

**UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**

**UNIDAD DE POST-GRADO**

**Decisiones financieras y el crecimiento económico de la  
Caja Municipal de Crédito Popular de Lima en el  
periodo del 2007 al 2010**

**TESIS**

**Para optar el Grado Académico de Maestría en Ciencias Contables, con  
mención en Banca y Finanzas**

**AUTOR**

**Luis Angel Fabián Sotelo**

**ASESOR**

**Nicko A. Gomero gonzales**

**Lima – Perú**

**2012**

## **DEDICATORIA**

**A Dios, por su generosidad, guía y amor incondicional.**

**A mi familia, por su ejemplo y apoyo permanente.**

**A los docentes de mi Alma Mater la UNMS, por sus valiosas enseñanzas.**

**A los empresarios emergentes, que construyen país con su esfuerzo.**

## ÍNDICE

### RESUMEN

### INTRODUCCIÓN

1

## CAPÍTULO 1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Situación Problemática	3
1.2 Formulación del Problema	9
1.3 Justificación teórica	9
1.4 Justificación práctica	10
1.5 Objetivos	
1.5.1 Objetivo general	11
1.5.2 Objetivo específicos	11

## CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO

2.1 Marco Filosófico o epistemológico de la investigación	12
2.2 Antecedentes de investigación	12
2.3 Bases Teóricas	20
2.3.1 Base Legal Caja metropolitana	20
2.3.2 Base Legal Ley MYPES	21
2.3.3 Ley de Fortalecimiento del Fondo Múltiple de Cobertura MYPE	24
2.4 Decisiones Financieras de las empresas	25
2.5 El Mercado Financiero: Aspectos Generales	33
2.6 La Intermediación Financiera	35
2.6.1 Intermediación Financiera Directa	36
2.6.2 Intermediación Financiera Indirecta	38
2.7 Las Instituciones Financieras	39

2.8 La Supervisión de las Entidades Financieras	41
2.8.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)	41
2.8.2 La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)	44
2.8.3 El Banco Central de Reserva	47
2.9 Operaciones Financieras	48
2.9.1 Operaciones Activas	48
2.9.2 Operaciones Pasivas	57
2.10 Riesgo en las Instituciones Financieras	61
2.10.1 Riesgo de Crédito	64
2.10.2 Riesgo de Liquidez	65
2.10.3 Riesgo de Mercado	65
2.10.4 Riesgo Operacional	66
2.11 Sistema de medición del Riesgo de Crédito	68
2.11.1 Etapas y modelo del análisis de riesgos	68
2.11.2 El Credit Scoring	70
2.11.3 Modelo Relacional	70
2.11.4 Modelo Económico-Financiero	71
2.12 Decisiones Financieras de la Caja Metropolitana	71
2.12.1 Aplicación de la nueva normatividad Legal	71
2.12.2 Avance en la Infraestructura y Logística	73
2.12.3 Avance Tecnológico	74
2.12.4 Restructuración del área de Recurso Humanos	77
2.12.5 Acciones administrativas organizacionales y promocionales	79
2.12.6 Decisiones Financiera Crediticias	79
2.13 Marco Conceptuales o Glosario	82

### **CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA**

3.1 Tipo y diseño de investigación	87
3.2. Unidad de análisis	87
3.3 Población de estudio	88

3.4 Tamaño de muestra	88
3.5 Selección de muestra	88
3.6 Técnica de recolección de datos	88
3.7 Análisis e Interpretación de la Información	89

## **CAPÍTULO 4: RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

4.1 Análisis Interpretación y discusión de resultados	90
4.1.1 Organización de la Caja Municipal de Crédito	
Popular de Lima	90
4.1.2.1 Mercado Financiero Nacional	94
4.1.2.1 Mercado Bancario	99
4.1.2.2 Mercado de Capitales	107
4.1.3 Sistema Microfinanciero en el Perú	113
4.1.3.1 Instituciones Microfinancieras Bancarias	113
4.1.3.2 Empresas Financieras	116
4.1.3.3 Instituciones Microfinancieras No Bancarias	118
4.1.4 Operaciones Financieras de las Microfinancieras	118
4.1.4.1 Instituciones Microfinancieras No Bancarias	118
4.1.4.1.1 Cajas Municipales	123
4.1.4.1.2 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito – CRAC	125
4.1.4.1.3 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y	
Microempresa - EDPYMES	128
4.1.5 Operaciones Financieras de la caja Metropolitana	131

4.1.5.1 Mercado que cobertura la Caja Metropolitana	132
4.1.5.2 Estructura de su cartera de la Caja Metropolitana	133
4.1.5.3 Líneas de Crédito	149
4.1.5.3.1 Adeudos y Obligaciones Financieras a	
corto Plazo	151
4.1.5.3.2 Adeudos y Obligaciones Financieras a	
Largo Plazo	152
4.1.5.4 Operaciones Pasivas	152
4.1.5.5 Operaciones Activas: Colocaciones por Sector	
Económico	154
4.1.5.6 Costo financiero de la Caja Metropolitana	
(Activo/Pasivo)	156
4.1.5.7 Solvencia de la Caja Metropolitana	166
4.1.5.8 Rentabilidad y Eficiencia de la Caja	
Metropolitana	171
4.1.5.9 Otro Indicadores de la Caja Metropolitana	176
4.1.5.10 Comparativo de la Caja Metropolitana con el Sector	
Microfinanciero	179
4.1.5.10.1 Comparativo Colocaciones de la Caja Metropolitana	
con el sector Microfinanciero	179
4.1.5.10.2 Comparativo Depósito de la Caja Metropolitana	

con el Sector Microfinanciero	181
4.1.5.10.3 Comparativo Patrimonio de la Caja Metropolitana	
Con el sector Microfinanciero	182
4.1.5.10.4 Comparativo Mora de la Caja Metropolitana	
Con el sector Microfinanciero	183
4.1.5.10.5 Comparativo Rentabilidad (ROE) de la Caja	
Metropolitana con el sector Microfinanciero	184
4.1.5.10.6 Comparativo Rentabilidad (ROA) de la Caja	
Metropolitana con el sector Microfinanciero	185
4.1.5.10.7 Ranking de la caja Metropolitana vs Cajas	
Municipales	186
4.2 Análisis interpretación y discusión de resultados	188
4.2.1 Pruebas de Hipótesis	188
4.2.2 Presentación de resultados	188
CONCLUSIONES	211
RECOMENDACIONES	214
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	215
ANEXOS	218

## ÍNDICE DE CUADROS ESTADÍSTICOS

CUADRO N°1. Sistema Financiero: Número de Empresas.	40
CUADRO N°2. Mercado Financiero Nacional 2010.	95
CUADRO N°3. Sistema Financiero: Número de Oficinas, cajeros Automáticos y Corresponsales por ubicación Geográfica.	96
CUADRO N°4. Indicadores de Solidez de las Empresas Bancarias.	106
CUADRO N°5. Mercado Bursátil	109
CUADRO N°6. Mercado Primario de Bonos	112
CUADRO N°7. Créditos a Microempresas	114
CUADRO N°8. Situación de Créditos de las Instituciones Microfinancieras Bancarias	115
CUADRO N°9. Empresas Financieras: Principales Cuentas e Indicadores.	117
CUADRO N°10. Instituciones Microfinancieras No Bancarias	118
CUADRO N°11. IMFNB: Principales Cuentas e Indicadores	121
CUADRO N°12. Morosidad Instituciones Microfinancieras	122
CUADRO N°13. Participación Caja Metropolitana en Sistema de Cajas Municipales	132
CUADRO N°14. Cartera por Tipo de Producto – Caja Metropolitana	138
CUADRO N°15. Estructura del Activo de la Caja Metropolitana (en porcentaje).	141



CUADRO N°16. Estructura del Pasivo de la Caja Metropolitana (en porcentaje).	146
CUADRO N°17. Estructura de Adeudos y Obligaciones Financieras.	150
CUADRO N°18. Adeudos y Obligaciones financieras a corto plazo.	151
CUADRO N°19. Adeudos y Obligaciones financieras a largo plazo.	152
CUADRO N°20. Operaciones Pasivas de la Caja Metropolitana (en miles de nuevo soles).	153
CUADRO N°21. Estructura de los Depósitos por Tipo de Caja Metropolitana (en porcentaje).	153
CUADRO N°22. Estructura de los Depósitos por Departamentos de la Caja Metropolitana.	154
CUADRO N°23. Créditos Directos Comerciales y a Microempresa por sector Económico.	155
CUADRO N°24. Estructura de los Créditos por Departamento de la Caja Metropolitana (en porcentaje).	156
CUADRO N°25. Reporte Operaciones Pasivas 2010 Caja Metropolitana	157
CUADRO N°26. Reporte Operaciones Pasivas 2009 Caja Metropolitana	158
CUADRO N°27. Reporte Operaciones Pasivas 2008 Caja Metropolitana	159
CUADRO N°28. Reporte Operaciones Pasivas 2007 Caja Metropolitana	160
CUADRO N°29. Reporte Operaciones Activas 2010 Caja Metropolitana	162
CUADRO N°30. Reporte Operaciones Activas 2009 Caja Metropolitana	163

CUADRO N°31. Reporte Operaciones Activas 2008 Caja Metropolitana	164
CUADRO N° 32. Reporte Operaciones Activas 2007 Caja Metropolitana	165
CUADRO N° 33. Indicadores Financieros Caja Metropolitana.	175
CUADRO N° 34. Ranking de Patrimonio de las Caja Municipales.	

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N°1. Diagrama de la Intermediación Financiera	37
GRÁFICO N°2. Pirámide de la Gestión del Riesgo	63
GRÁFICO N°3. Etapas del Análisis de una Solicitud de crédito.	69
GRÁFICO N°4. Organigrama de la Caja Metropolitana	93
GRÁFICO N°5. Evolución Banca Múltiple	99
GRÁFICO N°6. Evolución Depósitos Banca Múltiple	100
GRÁFICO N°7. Evolución Liquidez Banca Múltiple	101
GRÁFICO N°8. Evolución Patrimonio Banca Múltiple	101
GRÁFICO N°9. Evolución Colocaciones Banca Múltiple	102
GRÁFICO N°10. Calidad de Cartera Banca Múltiple	103
GRÁFICO N°11. Evolución Mora Banca Múltiple	104
GRÁFICO N°12. Evolución Rentabilidad Banca Múltiple	107
GRÁFICO N°13. Evolución Microfinancieras Bancarias	115
GRÁFICO N°14. Solvencia de Microfinancieras Bancarias	116
GRÁFICO N°15. Crecimiento Microfinanciero no Bancarias	119
GRÁFICO N°16. Crecimiento Cajas Municipales	123
GRÁFICO N°17. Evolución de la Morosidad de las Cajas Municipales	124
GRÁFICO N°18. Liquidez Cajas Municipales	124
GRÁFICO N°19. Evolución Rentabilidad Cajas Municipales	125
GRÁFICO N°20. Crecimiento de CRAC	126

GRÁFICO N°21. Evolución Mora CRAC	127
GRÁFICO N°22. Evolución Liquidez CRAC	127
GRÁFICO N°23. Evolución Rentabilidad CRAC	128
GRÁFICO N°24. Crecimiento de EDPYMES	129
GRÁFICO N°25. Evolución Morosidad EDPYMES	130
GRÁFICO N°26. Evolución Liquidez EDPYMES	130
GRÁFICO N°27. Evolución Rentabilidad EDPYMES	131
GRAFICO N°28. Participación de la Caja Metropolitana	132
GRÁFICO N°29. Calidad de Activos Caja Metropolitana	133
GRÁFICO N°30. Crecimiento de Colocaciones	134
GRÁFICO N°31. Colocaciones según Tipo de Crédito 2007	135
GRÁFICO N°32. Colocaciones según Tipo de Crédito 2008	135
GRÁFICO N°33. Colocaciones según Tipo de Crédito 2009	136
GRÁFICO N°34. Colocaciones según Tipo de Crédito 2010	136
GRÁFICO N°35. Estructura de la Cartera por Tipo de Crédito	139
GRÁFICO N°36. Composición Cartera Caja Metropolitana	142
GRÁFICO N°37. Evolución Morosidad Caja Metropolitana	143
GRÁFICO N°38. Clasificación Deudor: Caja Metropolitana	144
GRÁFICO N°39. Evolución Depósitos caja Metropolitana	145
GRÁFICO N°40. Evolución Depósitos por Productos	147
GRÁFICO N°41. Estructura del Pasivo: Caja Metropolitana	148

GRÁFICO N°42. Estructura de los Adeudos: Caja Metropolitana	149
GRÁFICO N°43. Solvencia de la Caja Metropolitana	167
GRÁFICO N°44. Crecimiento Patrimonio Caja Metropolitana	168
GRÁFICO N°45. Liquidez M/N, M/E: Caja Metropolitana	169
GRÁFICO N°46. Rentabilidad Caja Metropolitana	171
GRÁFICO N°47. Eficiencia y Gestión Caja Metropolitana	173
GRÁFICO N°48. Provisiones-Cartera Caja Metropolitana	174
GRÁFICO N°49. Crecimiento Agencias Caja Metropolitana	176
GRÁFICO N°50. Personal según Categoría Laboral	177
GRÁFICO N°51. Inmueble, Mobiliario y Equipo Neto	178
GRÁFICO N°52. Crecimiento del Activo Fijo.	179
GRÁFICO N°53. Colocaciones Empresas Microfinancieras	180
GRÁFICO N°54. Captaciones Empresas Microfinancieras	181
GRÁFICO N°55. Patrimonio Empresas Microfinancieras	182
GRÁFICO N°56. Evolución Mora Microfinanzas	183
GRÁFICO N°57. ROE Empresas Microfinancieras	184
GRÁFICO N°58. ROA Empresas Microfinancieras	185

## **RESUMEN**

El objetivo de la investigación fue conocer la relación entre las decisiones financieras de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima y su crecimiento económico durante el periodo 2007-2010. El tipo de investigación fue no experimental y el tipo de diseño fue descriptivo. Para llevar a cabo este estudio se ha tomado en cuenta el consolidado de todas las oficinas de la Caja Municipal de Crédito Popular y de la información contenida en las memorias de la Superintendencia de Banca y Seguros AFP, también obtenemos la información financiera de las otras caja municipales. Los resultados permitieron inferir, que las decisiones financieras adoptadas por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima si influyen en su crecimiento económico, a pesar que la legislación que la regulaba no eran favorables para su desarrollo.

## **ABSTRACT**

The aim of this research was to know the connection between Caja Municipal de Crédito Popular de Lima financial decisions and its economic growth during the period 2007 – 2010. This is a Non-Experimental research with a descriptive design. To conduct this study, I have taken into account all the offices of the Caja Municipal de Crédito Popular and the information in Superintendencia de Banca y Seguros memories; also I obtain financial information from other municipal savings. The results allow us to infer that the financial decisions taken by The Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influences its economic growth, even though the legislation that was not favourable for its development.

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

Las cifras macroeconómicas del Perú y su solidez, traen consigo el progreso de personas y empresas, que mejoran su capacidad adquisitiva y demandan nuevos créditos para seguir emprendiendo.

En la elaboración de la tesis **“DECISIONES FINANCIERAS Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA CAJA MUNICIPAL DE CRÉDITO POPULAR DE LIMA EN EL PERIODO DEL 2007 AL 2010”**, estamos desarrollando un tema que es fundamental en el desarrollo del país, que no solo está limitado a contar con un sistema financiero sólido, sino que éste, de manera permanente evalúe las cifras macro económicas y la demanda de créditos que requieren ser atendidos.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, sobreviviente al colapso del sistema financiero afectado por la inflación y luego recesión económica, siempre estuvo vinculada al crédito pignoraticio, lo que si bien es cierto le daba garantías sólidas a sus colocaciones, también le limitaba en el desarrollo o fortalecimiento de otros productos financieros, no incrementar el número de clientes y con ello reducir su capacidad de crecimiento.

Dentro de este contexto, y con buen criterio la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, adoptó importantes decisiones financieras, orientando sus créditos hacia poblaciones no atendidas o compitiendo con otras instituciones con productos financieros más atractivos.

Estas decisiones financieras han sido exitosas, percibiéndose un crecimiento de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima y con ello su posicionamiento en el Sistema Financiero Nacional.

Es propósito de este trabajo, es analizar estas decisiones financieras que han permitido el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima y transmitir esta valiosa experiencia a otras instituciones financieras, principalmente las emergentes que adecuándolas a sus necesidades, pueden contribuir al desarrollo de sus regiones y con ello al país.



El trabajo se presenta en cuatro capítulos en concordancia con los lineamientos de la Unidad de Post Grado. El primer capítulo está referido a la parte introductoria, que describe la situación actual de Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, la cual nos permite la formulación del problema de investigación, así como las justificaciones y el establecimiento de los objetivos, la cual podemos mencionar como objetivo general es analizar la relación entre las decisiones financieras y el crecimiento económico durante el periodo 2007-2010.

El segundo capítulo está constituido por el marco teórico que contiene la base legal de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, la base legal de la Ley MYPES, los antecedentes y bases teóricas. Aquí se exponen algunas bases teóricas sobre las decisiones financieras de las empresas, como las decisiones de inversión, decisiones de operación y decisiones de financiamiento, que permite a las empresas ser más rentables.

A continuación, el tercer capítulo está compuesto por la parte metodológica para la realización del presente trabajo. En el cuarto y último capítulo se presentan los resultados de la investigación y discusión del mismo en concordancia con los objetivos e hipótesis. Se puede observar que las decisiones financieras tomadas por la Caja Municipal de Crédito popular de Lima con respecto a las decisiones de Captaciones, Colocaciones, con la apertura de nuevas agencias (provincias) y el redireccionar sus créditos al sector de la microfinanzas le han dado resultados que le han permitido un mayor crecimiento y posicionamiento en el mercado financiero. Finalmente, se exponen las conclusiones obtenidas de la investigación que permita transmitir esta valiosa experiencia a otras instituciones financieras, principalmente a las instituciones microfinancieras no bancarias como son las Cajas Municipales, Financieras, Edpymes y Cajas Rurales y adecuándolas a sus necesidades, pueden contribuir al desarrollo de sus regiones y con ello al país.

## **1.1 Situación problemática**

En los últimos años, la economía peruana ha logrado un crecimiento sustantivo, logrando indicadores macro económicos importantes, los mismos que han merecido los más valiosos reconocimientos de calificadoras internacionales.

Esta evolución se ve reflejada en aspectos que son elementales para la población común y corriente, y para el empresario. El país mantiene un crecimiento económico sostenido, a pesar de la crisis internacional, y es atractivo a las inversiones nacionales y extranjeras. Los tratados de Libre Comercio con las principales economías del mundo han abierto canales para la importación y exportación y permitido el mayor desarrollo de las actividades económicas que generan exportación.

La inflación es baja, lo que permite que se puedan hacer mejores proyecciones económicas y que los créditos, puedan otorgarse a plazos más largos.

Estos indicadores macro económicos contribuyen al incremento del empleo y la mejora de los salarios fundamentalmente para los jóvenes y el personal calificado.

A la tradicional exportación minera y pesquera, se vienen agregando otras actividades de exportación como la agro industria, los textiles entre otros.

Dentro de este contexto, ha crecido la demanda interna, incrementándose la oferta y demanda de inmuebles, y de vehículos de todo tipo. Otra actividad es la creación de supermercados y fundamentalmente las necesidades de crédito.

Aunque sabemos que la crisis internacional afecta a gran parte del mundo, y nos puede tocar en cualquier momento, podemos apreciar que en el campo económico vamos en buen camino, manteniendo una solidez por encima de muchos países.

La solidez por la que atraviesa nuestra economía, requiere de un sistema financiero sólido, dinámico y competitivo, que satisfaga la demanda interna y facilite las actividades económicas.

Las etapas inflacionarias y recesivas acabaron con un sistema financiero que solo atendía a algunos estamentos de la población o que trabajaba a pérdida como la banca de fomento y solo procuraba captar los ahorros del público

Al cierre del año 2010, el sistema financiero peruano estuvo compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (“CMACs”), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (“CRACs”), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (“EDPYMEs”), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero, una Empresa de Factoring y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias.

Además existen entidades no reguladas, como ONGs, que ofrecen financiamiento de crédito y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (“COOPACs”) en un número significativo.

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMEs se constituyen como las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas, junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (ex Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las EDPYMEs que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años (2008, 2009 y 2010).

Destaca la expansión del sector microfinanciero y del sector consumo en los últimos tres años, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos, junto al ingreso de nuevos operadores, motivados por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad, a través de cartera propia o de la adquisición de alguna entidad especializada. Destacan en este contexto en el 2008, la compra del Banco del Trabajo por Scotiabank y la adquisición y posterior fusión por la Fundación BBVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región Sur S.A., Edpyme

Crear Tacna y la Caja de Ahorro y Crédito Nor Perú, constituyendo Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente; en el 2009, la compra de Financiera Edyficar (conversión a Financiera en el 2007) por el Banco de Crédito del Perú; y en el 2010, la culminación de las negociaciones para la adquisición de una participación mayoritaria por parte de Fundación **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria** (BBVA) en Financiera Confianza, para su posterior fusión con CRAC Nuestra Gente y conversión a banco.

Asimismo, se observó durante estos años una creciente dinámica en las empresas financieras a partir del ingreso de Financiera Universal (perteneciente al Banco Universal de Ecuador) y Financiera Uno del Grupo Interbank (dedicada al financiamiento exclusivo de operaciones de consumo de los clientes de las tiendas por departamento Oeschle), en particular en el 2010, junto a la conversión a financieras de entidades que ya venían operando en el sistema financiero, de manera de ampliar su plataforma de productos y operaciones, como es el caso de América Financiera y de Mitsui Auto Finance (ambas empresas de arrendamiento financiero) en el 2010 y de las EDPYMEs Confianza y Crear Arequipa en el 2009 y Efectiva en el 2010.

La Caja Municipal de Lima, trabajó por largos años en el crédito pignoraticio, que era un crédito seguro porque estaba respaldado por una prenda de buen valor fundamentalmente el oro y atendía a clientes específicos.

Sin embargo, la evolución positiva de la economía, ha permitido que surjan o se incrementen nuevas necesidades de crédito, para nuevas personas, como son las micro y pequeñas empresas o como los trabajadores dependientes. En este último caso, encontramos la proliferación de diversas tarjetas de crédito para todas las necesidades.

Ante esta demanda la gran Banca, mejorado la atención a estos clientes, han surgido financieras especializadas y las Cajas Municipales, que si bien es cierto

nacen para atender las necesidades regionales, algunas de ellas se vienen posicionando con éxito en el mercado financiero.

En este contexto, La Caja Municipal de Lima, acorde con estas necesidades se ha innovado, ampliando sus actividades y por ende el tipo de clientes, dándoles seguridad, eficiencia y condiciones adecuadas, logrando éxitos importantes. A pesar que se encuentra sujeta a procedimientos rígidos para la toma de decisiones, por ser una empresa estatal, además de la injerencia política por parte del Municipio, lo que ha resultado en continuos cambios de estrategia y en una elevada rotación del personal en todos los niveles de la institución.

La Caja se crea por una ley que data de 1947, empieza a funcionar en 1949 y se reglamenta recién en 1971, como propiedad de la Municipalidad Provincial de Lima, dentro de un marco donde existían instituciones financieras sólidas de dimensión nacional con mayores operaciones, que eran dirigidas técnicamente dentro de los parámetros de empresas privadas, que estaban reguladas por la antigua Ley de Bancos con todas sus modificaciones y reglamentaciones, lo que ya limitaba su posicionamiento dentro del Sistema Financiero.

Su principal actividad era el crédito pignoraticio, que en ese tiempo era atractivo porque muchas personas tenían joyas propias o heredadas que le servían de garantía. Es decir, el personal que laboraba en la Caja no requería de mayor capacitación, pues solo debía tasar la joya y en base a esa tasación otorgar el crédito.

La Caja Metropolitana nace con ley propia que si bien es cierto le autorizaba su funcionamiento, no siempre era beneficiada con las autorizaciones al sistema bancario sea porque en las nuevas normas no era considerada o simplemente porque no deseaba ser comprendida en ellas.

La Caja Metropolitana de Lima, nace mas como una institución que serviría de brazo financiero de la Municipalidad de Lima que como una Institución Financiera competitiva dispuesta a posicionarse en el mercado financiero de Lima y menos nacional.

Cuando se crea la Caja Metropolitana existía una realidad social y económica diferente a la actual, con población mucho menor, gran parte de ella en el ámbito rural, donde no existían parte de las zonas emergentes llamadas ahora conos, poca migración provinciana, y las necesidades de bienes y servicios muy limitadas.

Existían grandes empresas que daban trabajo a obreros, la clase empleada, personas dedicadas al comercio y otros servicios y empleados públicos.

En el ámbito urbano los servicios estaban medianamente satisfechos, el micro agro no usaba créditos, las necesidades del hogar eran esporádicas pues la tecnología de ese tiempo era simple y duradera y no demandaba como ahora la renovación constante.

Los Bancos otorgaban crédito a las grandes empresas y no tenían la necesidad de diseñar nuevos productos financieros pues tenían poca demanda y por el contrario recibían ahorros de las grandes empresas y muy pequeños, pues se podía ahorrar desde un sol.

La banca de fomento buscó satisfacer determinados estamentos de la economía como la agricultura, la minería o la industria, las Mutuales de Vivienda el financiamiento de inmuebles y la banca regional el crédito a determinadas regiones.

Dentro de este contexto la Caja Metropolitana tampoco tenía mucho por ofrecer.

Sin embargo la principal limitación ha sido sin lugar a dudas el depender de la Municipalidad de Lima, que por pertenecer al Estado Peruano incurre en demoras en la toma de decisiones a diferencia de una empresa privada cualquiera. A ello hay que agregar la poca especialización de sus servidores y gerentes por varios lustros lo que los alejaba de las innovaciones y de la necesidad de diseñar productos acordes con las necesidades de la población que le permitan crecer.

Todas estas consideraciones hicieron de la Caja Metropolitana una institución limitada en sus atribuciones, sin ambiciones de crecer, que al no tener competencias mayores y no estar en condiciones de competir con el sistema bancario, se mantuvo paralizada en el tiempo, sin innovarse o procurar nuevas actividades.

En los últimos años las financieras y micro financieras, así como las Cajas Municipales y Rurales concentraron sus esfuerzos en el crédito a la micro y pequeña empresa y a los créditos personales de personas que no habían sido sujetas de este crédito, explotando muchas veces el segmento provinciano que fue el que más padeció para obtener financiamiento.

Las leyes que regularon estas instituciones y la nueva ley de instituciones bancarias y financieras (Ley N° 26702), dieron a las Cajas un elemento moderno para trabajar e innovarse con mayor facilidad. Si a ello agregamos que los mejores indicadores de nuestra economía están sustentados también en el crecimiento de vastas regiones del país con actividades comerciales, mineras, agrícolas y hasta industriales, que produce y demanda créditos, el surgimiento y perfeccionamiento de Cajas Municipales se convierten en una alternativa de solución. Estas Cajas al tener agencias en otras partes del país logran sintonizar con una economía emergente y con los provincianos que migran a las grandes ciudades y sobre todo a la capital del Perú. Estos elementos y la flexibilidad en los requisitos – al margen de las mayores tasas de interés – han logrado Cajas Municipales muy competitivas y prósperas.

Los Bancos que tradicionalmente se concentraron en el gran crédito y a las tarjetas de crédito, también reforzaron su trabajo para atender a la clase emergente, creando productos o instituciones de su propiedad para atender a esta importante clase social.

Las Municipalidades por su parte se modernizaron y en el caso de Lima, existieron gestiones exitosas en los últimos años, lo que hizo que todos los órganos de su dependencia mejoren en atención y en servicios.

Como no podía ser de otro modo, la Caja Metropolitana de Lima, revisando antecedentes, evaluando indicadores económicos, asimilando las experiencias de otras Cajas, se moderniza, y orienta sus esfuerzos para atender las necesidades insatisfechas de importantes segmentos de la vasta población limeña.

Por ello nuestro estudio está orientado principalmente a conocer las decisiones financieras que tomó la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, en el período de estudio y como contribuyeron estas decisiones a su crecimiento.

## **1.2 Formulación del Problema**

En función del problema expuesto, con ayuda del instrumental financiero y su respectivo análisis, pretendemos dar respuesta a las siguientes interrogantes:

### **Problema general**

¿En qué medida las decisiones Financieras se relacionan con el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007 -2010?

### **Problemas específicos**

- ¿Qué relación existe entre la aplicación de la nueva normatividad legal y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010?
- ¿Existe relación entre los productos financieros y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010?

## **1.3. Justificación teórico**

La gestión financiera es un aspecto que constituye una condición necesaria para la administración de las empresas. La toma de decisiones



financieras adecuadas y la consecución de una apropiada estructura de recursos financieros constituyen uno de los principales factores explicativos de la competitividad de las empresas más rentables. Durante el proceso de investigación, se utilizarán teorías financieras y administrativas, que expliquen el comportamiento de los intermediarios financieros.

También se utilizarán las estadísticas publicadas por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima en las memorias de los años de estudio (2007-2010) y las publicaciones de la SBS.

#### **1.4. Justificación práctica**

Los hallazgos que se logren a través del estudio de las decisiones financieras de la Caja Metropolitana (en las dimensiones captaciones, patrimonio, colocaciones y rentabilidad) y como dichas decisiones la ubican en los primeros lugares en los ranking financieros, servirá como punto de partida para otras instituciones financieras para que puedan optimizar sus operaciones. Porque las decisiones adoptadas le han dado modernidad, crecimiento y un posicionamiento importante en el contexto financiero local. También, atención a un segmento importante de la población que antes no era atendida o se le recibía un servicio inferior. Con su atención logra hacer crecer a personas individuales, micro y pequeñas empresas y con ello contribuye al desarrollo del país. Asimismo, ayudará a los legisladores, académicos y sociedad en general, a entender que es necesario propuestas innovadoras en el campo financiero.

## **1.5 Objetivos de la Investigación**

### **1.5.1 Objetivo general**

Conocer la relación entre las decisiones financieras de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima y su crecimiento económico durante el periodo 2007-2010

### **1.5.2 Objetivos específicos**

Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en las captaciones 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones administrativas.

Establecer comparaciones entre los patrimonios obtenidos en el 2007 con los del 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.

Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en las colocaciones 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones de tipo: productos financieros.

Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en la rentabilidad 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.

## **CAPÍTULO 2**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Marco Filosófico o epistemológico de la investigación**

#### **2.2 Antecedentes de Investigación**

A continuación presentaremos las investigaciones realizadas en el ámbito de las decisiones financieras en las cajas municipales:

Tesis internacionales

**Vargas (1995)**, se propuso investigar, en primer lugar, realizar una taxonomía de las Cajas Rurales españolas a partir de la caracterización de su comportamiento en base a una serie de variables. Para ello se ha efectuado, con el soporte informático del paquete estadístico SPSS, un análisis factorial del tipo Análisis de Componentes Principales y, después, un Análisis Jerárquico de Conglomerados y un Análisis Discriminante. Y en segundo lugar, acometer el estudio de la eficiencia relativa de estas empresas, mediante la aplicación de la técnica no paramétrica conocida como Análisis de Envolvimiento de Datos. El programa QBS fue el utilizado como apoyo informático.

La referencia temporal de la investigación es el ejercicio de 1994, por ser el que se ha tomado como punto de partida de una línea de investigación más amplia en la que se abordan los dos objetivos antes mencionados desde una perspectiva dinámica, que permita aprehender tendencias y cambios en el posicionamiento de las empresas observadas.

Como principal conclusión cabe destacar la identificación de trece arquetipos o grupos homogéneos de Cajas Rurales en base a seis claves de comportamiento o factores. Asimismo, los resultados del análisis de la eficiencia muestran ciertas conclusiones concordantes con la clasificación previamente realizada.

## Tesis nacionales

**Gomero (2003)**<sup>1</sup>, se propuso investigar el grado de participación de los intermediarios financieros, tanto bancarios y no bancarios en el desarrollo de las PYMES del sector textil en Lima Metropolitana de 1990 al 2000. Cuya población fue las PYMES del sector textil de Lima Metropolitana y para la selección de la muestra se utilizó procedimientos aleatorios, seleccionándose 52 empresas textiles. La investigación utilizó el método comparativo histórico, para determinar el grado de correlación entre los participantes de los diversos intermedios financieros en el proceso de desarrollo de las PYMES textiles y para descubrir y fundamentar las causas y consecuencias que han motivado el grado de desarrollo de las PYMES con la participación de los intermediarios financieros en Lima Metropolitana. También se utilizó el método de matematización para determinar el grado de correlación entre la política de crédito de los intermediarios financieros.

Dicha investigación concluyó:

Las condiciones macroeconómicas vienen restringiendo el desempeño de las PYMES exportadoras, debido a que el Gobierno no ha mostrado una política de articulación integral de mayor alcance para fomentar las exportaciones textiles y de la PYME en particular.

Los factores que han potenciado el desempeño de las PYMES en el mercado externo se pueden resumir en: la existencia de un entorno de estabilidad en el país, facilidades de acceso a los mercados americanos y europeos, la cercanía de los mercados y la alta calidad de la materia prima.

Las PYMES se han convertido en el brazo productivo más importante del país, pero a pesar de este grado de participación en la formación del producto nacional, no tiene el apoyo estratégico financiero, tecnológico, legal y de otras categorías que viene impidiendo que se repotencien en su verdadera magnitud.

---

<sup>1</sup> Nicko Alberto Gomero Gonzales. **Participación de los Intermediarios Financieros Bancarios y No Bancarios en el desarrollo de la Pymes textiles de Lima Metropolitana de 1990 al 2000.** Lima, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, 2003.

A nivel geográfico las microempresas han concentrado su desarrollo en Lima Metropolitana. Dentro de Lima Metropolitana, estas empresas se encuentran localizadas mayormente en los Conos y en la zona de la Victoria, saltando a la vista la falta de una verdadera articulación empresarial, situación que origina la carencia Alianzas Estratégicas que desemboquen en mayores condiciones para competir en los mercados globalizados.

En el sistema financiero Nacional se viene desarrollando empresas financieras cuya misión es apoyar a los micronegocios, lo cual ha dado origen a las microfinanzas, pero los capitales que movilizan no son suficientes para cubrir las expectativas de todo el sector microempresarial.

Las empresas que movilizan microcréditos son más ágiles en los desembolsos, pero esta bondad es contrarrestada por la elevada tasa de interés que cobran por sus operaciones activas, el hecho más relevante es el caso de MIBANCO.

El elevado costo de financiamiento para las PYMES no solo es exclusividad de quienes movilizan microcréditos, sino también de la banca comercial.

Los bancos visualizan a las PYMES como un sector de elevado riesgo para sus colocaciones, la situación se hace mucho más crítica cuando se aprecia que los pocos capitales que se movilizan en este sector, se concentran con mayor fuerza en Lima Metropolitana, castigando así a las empresas de provincias, organizaciones, que a pesar de tener ventajas comparativas y competitivas, no encuentran un apoyo estratégico por parte de la banca nacional.

La falta de articulación que se da entre el sector microempresarial y las grandes empresas incluidas el Estado, es otra de las debilidades de las microempresas.

Las microempresas en el Perú todavía no han desarrollado suficientes fortalezas para competir con ventajas en el mundo globalizado.

**Espinoza y López (2005)<sup>2</sup>**, en su investigación se propusieron realizar la evaluación de las diversas alternativas de financiamiento que tiene la pequeña empresa comercial de la región de Tumbes para acceder al crédito que ofrecen las instituciones financieras. La investigación es de tipo descriptiva y el diseño no experimental, el método utilizado fue el analítico – comparativo. La población en estudio la constituyeron las PYMES del sector comercio de la región Tumbes, que para el caso de estudio es de 200 según información recogida del INEI, el tamaño muestral calculado fue de  $n = 38$  unidades de observación habiéndose aplicado una encuesta a 42 empresarios de la región.

Los principales resultados encontrados son los siguientes:

La pequeña empresa comercial de la región de Tumbes, por lo general demanda financiamiento entre los S/.5 000 y S/.10000.

Las instituciones financieras que mayormente brindan créditos a la pequeña empresa comercial son: la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana, la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura y el Banco de Crédito del Perú.

Cuantitativamente en lo que se refiere a las tasas de interés, se debe tener en cuenta lo siguiente:

Para créditos hasta S/ 10 000 se debe elegir a la CMAC de Piura.

Entre los S/.10 000 y S/ 15 000 es indiferente optar por una u otra CMAC, ya que ambas cajas municipales cobran la misma tasa de interés (3,50% con capitalización mensual).

Para créditos mayores a los S/ 15 000 y menores a S/ 52 500 se debe elegir el financiamiento que ofrece la CMAC de Sullana.

Para créditos mayores a los S/ 52 500 se debe elegir el financiamiento del Banco de Crédito del Perú.

---

<sup>2</sup> Steve, E., Espinoza, B. & López, E. (2005). **El crédito bancario una Alternativa de Financiamiento para la pequeña empresa Comercial de la Región Tumbes**. Tesis publicada. Tumbes [en línea]. Disponible en <http://www.untumbes.edu.pe/inv/alumnos/fce/ec/tesis/pdf/rt0017.pdf> [Consulta: 26 de julio 2011]

Para créditos en Moneda Extranjera hasta US \$ 3 000 se debe optar por el financiamiento que ofrece la CMAC de Piura y para créditos mayores la CMAC de Sullana.

Cualitativamente al solicitar un crédito se debe tener en cuenta la línea de financiamiento que ofrece el Banco de Crédito a través de su Tarjeta Solución Negocios por lo siguiente:

Otorga crédito revolvente, a “sola firma” hasta por \$ 10 000 o su equivalente en moneda nacional, siempre y cuando el solicitante tenga respaldo patrimonial, permitiéndole disponer de dinero en efectivo en cualquier ventanilla o cajero automático del Banco.

**La investigación de Arango, Posadas, Ojeda y Bohutron, (2006)<sup>3</sup>**, tuvo como objetivo proponer una alternativa de financiamiento a mediano plazo para la Caja Municipal de Ahorro y Créditos de Trujillo (CMACT), para afrontar el desarrollo futuro de esta institución y los posibles descalses en plazos que puedan presentarse. Esta premisa se fundamenta en una proyección estimada de la situación y flujos financieros proyectados para los próximos 5 años.

En la primera parte analiza la situación actual de la Caja Municipal de Trujillo a través de diagnósticos interno, externo y financiero. Concluye que la Caja Municipal de Trujillo se encuentra en óptimos niveles de colocaciones y de morosidad. Sus colocaciones han mostrado una tendencia al alza en un promedio de crecimiento de 27.6% anual – promedio de los dos últimos años; y sus índices de morosidad bordean el 2.17% a Dic 2005, lo que la ubica en el primer lugar a nivel del sistema de Cajas y en 2º lugar a nivel del total del Sistema financiero.

Por otro lado cuenta con una tecnología crediticia que constituye una de sus principales fortalezas en el sistema de cajas que le ha permitido a la Caja Municipal de Trujillo alcanzar los mejores indicadores del sistema.

---

<sup>3</sup> Arango Ataucusi, Antonio. ; Posadas Villar, Jorge. ; Ojeda Novoa, Sheila. ; Bohutron Pérez, Eddy. / **Estructuración financiera de un bono como alternativa de financiamiento para el desarrollo a mediano plazo de la Caja Municipal de Trujillo.** -- Lima : Universidad ESAN, 2006. -- 196 p. --

No obstante, la Caja Municipal de Trujillo está inserta en un mercado altamente competitivo, en el que cada vez más se concentran instituciones financieras de la Banca Múltiple y Formal para hacerle frente y socavar el mercado ganado por la institución. Ello ha merecido un amplio análisis de la coyuntura y un examen detallado de la situación actual y tendencias del mercado así como de la reacción de la competencia. El futuro que se percibe es de alto dinamismo, con variables macroeconómicas y eventos al interior y exterior del Perú propias de un sistema altamente globalizado, y obligan a afrontar cambios que se pueden traducir en reformas en el know how de la institución, desarrollo de nuevos productos financieros, imposición de tasas diferenciadas, acciones de fidelización de clientes, atención a negocios emergentes con políticas de créditos más pequeños, con alta rentabilidad y de carácter revolventes (segmentos que no serán atendidos por la Banca Múltiple).

En éste sentido es preciso advertir que cualquier mecanismo de ajuste en créditos que se diseñen al mercado masivo de informales acarreará costos adicionales y distraerá la atención del actual desenvolvimiento del personal de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. Acorde con el giro de negocio de la Caja Municipal de Trujillo resulta contradictorio pensar en reorientar esfuerzos a incrementar colocaciones en los segmentos que no correspondan a la pequeña y microempresa y sus necesidades de financiamiento de corto plazo. Por lo tanto nada de ello tendrá buenos resultados sino se conjuga un mejor precio en la oferta de nuestros productos y toda una estrategia de mejora en servicios y productos financieros.

A partir de allí, toda proyección a futuro permite definir el principal problema que tiene que afrontar la Caja Municipal de Trujillo para hacer frente a la adversidad y al futuro cercano, ello obliga a pensar en nuevas alternativas de financiamiento y poner a la Caja Municipal de Trujillo en condiciones competitivas, reforzando así su posicionamiento en el mercado de la Pequeña y Microempresa.



Además con ello se garantiza una estabilidad de los fondos que la Caja Municipal de Trujillo debe conseguir dentro de su estructura de pasivos.

En éste sentido, fue preciso analizar el Mercado de Capitales en términos generales para analizar las ventajas y desventajas de la futura emisión de bonos, para determinar finalmente que la opción más adecuada es la emisión de BONOS CORPORATIVOS como una solución acertada a su apalancamiento y que, como veremos, hará variar su actual estructura de financiamiento.

Dentro de éste marco general, lo que respecta al Mercado de Valores, por su carácter público y abierto, resulta un mecanismo efectivo para democratizar el crédito y la inversión y por ende para promover el desarrollo económico. Sin embargo, no está altamente desarrollado en nuestro país. A ello se suman una serie de aspectos legales que incluyen requisitos impuestos por la SBS para que otorgue la facultad a las Cajas Municipales a emitir bonos.

En éste sentido ingresar al Mercado de Capitales permite a la Caja Municipal de Trujillo aprovechar las ventajas de una elevada liquidez en el mercado local de las AFP's que aportan al Mercado Peruano aprox. S/.35,000 millones de soles 1 y Empresas de Seguros cuyo aporte es aprox. S/.10,000 millones de soles.

Ante ello cabe señalar que los principales inversionistas institucionales tienen apetito por instrumentos de alta calidad crediticia debido a las prácticas de administración de portafolio y, en menor medida, a los incentivos de la regulación existente. En éste sentido se puede afirmar que la Caja Municipal de Trujillo cuenta con atributos suficientes para emitir bonos, atributos que descansan principalmente en sus indicadores (A Dic. 2005 el ROE fue 29,3%, el ROA fue de 4.5%) ; además, sus utilidades han venido en franco aumento S/.17,9 millones en el 2003; S/.20,9 millones en el 2,004 y S/.25 millones en el año 2005 y a ello se suma el hecho que la Caja Municipal de Trujillo cuenta con una de las carteras más sanas del mercado.

Es por ello que en los últimos capítulos se desarrolla una propuesta de estructuración de un bono corporativo para ser emitido en el mercado local, y se

describe el impacto económico financiero que obtendría la Caja Municipal de Trujillo si desarrollara éste proyecto.

Como refuerzo al estudio, se han identificado y analizado el caso de emisión de bono de MI BANCO, así como la experiencia relatada por actores principales en éstas actividades a quienes se les entrevistó para obtener de primera fuente los factores críticos de éxito que han de contemplarse en la ejecución de nuestra propuesta y, finalmente sugerir planes de acción acertados.

**Feijóo (2011)<sup>4</sup>**, en su investigación busca determinar en que nivel de madurez se encuentran los Procesos: Administrar Desempeño y Capacidad, Educar y Entrenar Usuarios, Administrar la configuración, Administrar los Problemas y Administrar las Operaciones de las TIC en la CMAC Sullana durante el año 2010, y así poder recoger las conclusiones y plantear las recomendaciones necesarias a fin de que la empresa mejore en estos procesos que son materia de estudio y contribuir al desarrollo sostenido de la Institución a la par con sus objetivos. El estudio es de tipo no experimental, descriptivo y de corte transversal. Para la medición y control de las variables de estudio se utilizaron encuestas, las cuales fueron remitidas a través de documentos físicos al área de Sistemas y TI, comprendidas por las jefaturas de Soporte Técnico y Comunicaciones, Desarrollo, Producción y Control de Calidad, Proyectos, Gestión de Base de Datos; así como al área de Seguridad de la Información y Órgano de Control Interno y todos los involucrados en el tema de TIC.

Dicha investigación concluye: El 55,5% de los trabajadores encuestados considera que el proceso Administrar Desempeño y Capacidad de las TIC, se encuentra entre los niveles de madurez de COBIT 2: REPETIBLE y 3: DEFINIDO, por lo que la hipótesis propuesta es acertada.

---

<sup>4</sup> Feijóo, C. (2011). *Nivel de Madurez de los procesos Administrar Desempeños y Capacidad, Educar y Entrenar a los Usuarios, Administrar la Configuración, Administrar los Problemas y Administrar las Operaciones de las tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC) de la CMAC Sullana en el año 2010*. Tesis, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.

El 55,5% de los trabajadores encuestados considera que el proceso Educar y Entrenar a los Usuarios en las TIC, se encuentra entre los niveles de madurez de COBIT 2: REPETIBLE y 3: DEFINIDO, por lo que la hipótesis propuesta es acertada.

El 66,6% de los trabajadores encuestados considera que el proceso Administrar la Configuración en las TIC, se encuentra entre los niveles de madurez de COBIT 2: REPETIBLE y 3: DEFINIDO, por lo que la hipótesis propuesta es acertada.

El 77,7% de los trabajadores encuestados considera que el proceso Administrar los Problemas en las TIC, se encuentra entre los niveles de madurez de COBIT 2: REPETIBLE y 3: DEFINIDO, por lo que la hipótesis propuesta es acertada.

El 55,5% de los trabajadores encuestados considera que el proceso Administrar las Operaciones en las TIC, se encuentra entre los niveles de madurez de COBIT 2: REPETIBLE y 3: DEFINIDO, por lo que la hipótesis propuesta es acertada.

## **2.3 Bases Teóricas**

### **2.3.1 Base Legal Caja Metropolitana**

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima se creó bajo por Ley N° 10769 del 20 de enero de 1947 y fue reglamentada mediante Acuerdo de Concejo N° 0062 de 1971, de propiedad de la Municipalidad Metropolitana de Lima, con autonomía económica y financiera, e inició sus operaciones el 8 de setiembre de 1949.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima es una sociedad anónima integrada al sistema financiero nacional que se rige por su Estatuto, la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley General, la Ley N°

10769, la Ley General de Sociedades y las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Banca y Seguros, el Banco Central de Reserva del Perú y la Contraloría General de la República.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima es una empresa de operaciones múltiples definida en el artículo 282° de la Ley General como una empresa especializada en otorgar créditos pignoratícios al público en general, encontrándose también facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima tiene por finalidad fomentar el ahorro, desarrollar el crédito de consumo en las modalidades de préstamos pignoratícios y personales, concediendo adicionalmente créditos a la micro y pequeña empresa e hipotecarios para financiación de vivienda.

Adicionalmente, puede realizar las siguientes operaciones:

- Captar ahorros del público.
- Operar con moneda extranjera.
- Efectuar cobros, pagos y transferencias de fondos.
- Emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales.
- Actuar como fiduciarios en fideicomisos.
- Efectuar préstamos en general, con o sin garantía específica.
- Emitir Cartas Fianzas.

### **2.3.2 Base Legal Ley MYPES<sup>5</sup>**

DECRETO SUPREMO N° 007-2008, texto Único Ordenado de la Ley de Promoción de la Competitividad, Formalización y Desarrollo de la Micro y

---

<sup>5</sup> Texto Único Ordenado del Decreto Legislativo N° 1086 aprobado el 01 octubre 2008, integrándola con las disposiciones de la Ley N° 28015 – Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.

Pequeña Empresa y del Acceso al Empleo Decente, Ley MYPE. A continuación se comentará la Ley MYPE:

Constituye un instrumento valioso y fundamental para la formalización y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, ya que su orden facilitará la consulta de los micro y pequeños empresarios y del público en general.

Debemos tener presente que con el crecimiento de la economía y la globalización surgen diversas iniciativas empresariales que tienen el propósito de satisfacer la creciente demanda de bienes y servicios y eventualmente la demanda exportadora creciente en virtud a los Tratados de Libre Comercio. En los países en vías de desarrollo, el nacimiento, crecimiento y fortalecimiento de la micro y pequeñas empresas tienen un rol fundamental en desarrollo del país, ya que producen, comercializan bienes o servicios generando empleo contribuyendo con el crecimiento del PBI. Sin embargo en muchos casos estas iniciativas empresariales en un alto porcentaje se desarrollan en la informalidad, debido fundamentalmente a las trabas burocráticas, al no existir normas simples que incentiven la formalización y a la poca información que se tiene de los beneficios que tiene un negocio legalmente constituido.

El ingreso y crecimiento de empresas formales grandes con inversión nacional y extranjera que requieren establecer relaciones con las pequeñas y medianas empresas para comprarles o tercerizar productos, viene logrando un creciente interés de muchas micro y pequeñas empresas por formalizarse. La formalización trae consigo múltiples beneficios para todos: El estado recauda impuestos, se promueve el empleo, la empresa puede comercializar bienes y servicios con cualquiera, es sujeta de crédito y puede realizar publicidad, entre otras cosas.

El Estado Peruano y los expertos en economía saben perfectamente que en la micro y pequeña empresa, está el elemento más importante para el desarrollo y en la creación de mayor empleo, lo que es fundamental para el fortalecimiento de la economía familiar y la paz social.

En el Texto Único Concordado que nos ocupa, da a las PYMES, un instrumento valioso para su formalización y desarrollo, entre los que podemos destacar:

El Estado Peruano asume el compromiso de apoyar y ayudar de manera permanente a las PYMES existentes y a todas las iniciativas empresariales.

Como corresponde el Estado promueve la creación formalización fortalecimiento y desarrollo de las MYPES, dictando medidas que hagan factible su desarrollo, desde su creación, inscripción, capacitación y asesoría permanente, hasta la apertura de mercados y otorgamiento de créditos a través de COFIDE<sup>6</sup>.

Con las disposiciones contenidas en la norma legal que comentamos, las micro y pequeñas empresas, encuentran asesoría, apoyo, facilidades y menores costos y tiempos en sus actividades o formalización.

Estas iniciativas empresariales, cada día son más importantes en el desarrollo nacional, y en los últimos años, muchos de ellos ya son grandes empresarios con inversiones en otros países.

En las últimas décadas, la pequeña y mediana Banca creció en vista que orientó sus créditos a este segmento de clientes y últimamente la gran Banca, ha diseñado productos para ellos o cuenta con instituciones que se dedican a brindarles atención.

El micro empresario para crecer requiere de crédito, por lo que estas normas legales que las formalizan, repercuten de manera positiva entre estos empresarios emergentes y las empresas del Sistema Financiero como la Caja Metropolitana.

---

<sup>6</sup> Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE S.A.), creada en 1992 y forma parte del sistema financiero.

### **2.3.3 Ley de Fortalecimiento del Fondo Múltiple de Cobertura MYPE, Ley N° 28368<sup>7</sup>**

A continuación se comentará la Ley N° 28368:

Tradicionalmente la micro y pequeña empresa, no fue sujeto de crédito por parte de las Instituciones más importantes del Sistema Financiero, debido a la informalidad con que se desarrollaba, a que tenían poca credibilidad, no presentaban garantías suficientes y en muchos casos no perduraban en el tiempo, es decir, desaparecían del mercado con mucha facilidad.

Con el crecimiento de la economía, se incrementa el consumo interno, demandando mayor cantidad de bienes y servicios. Asimismo, los Tratados de Libre Comercio permiten exportar productos de calidad a otros países. De igual forma las grandes empresas tercerizan muchos de sus productos, a través de las PYMES dándoles trabajo.. Finalmente el Estado Peruano compra a las PYMES diversos productos con el propósito de fortalecerlas económicamente.

Dentro de este contexto, las Pequeñas y Medianas Empresas se constituyen en una palanca eficaz de desarrollo, generando empleo, dando valor agregado a muchos productos y en el mediano plazo, varias de estas empresas se convierten en grandes, expandiendo sus actividades incluso a otros países.

El Estado peruano, como corresponde ha dictado normas legales y diseñadas mecanismos para promover, la constitución y desarrollo de las PYMES, brindándole facilidades y asesoría permanente.

Debemos tener en cuenta que las pequeñas y medianas empresas, inician sus actividades con poco capital, algunas veces familiar u obtenido a tasas de interés onerosas, porque no cuentan con garantías suficientes para acceder al sistema financiero Es rol fundamental del Estado Peruano, procure que las

---

<sup>7</sup> Ley de Fortalecimiento del Fondo Múltiple de Cobertura MYPE. Ley N° 28368, publicado en el diario el Peruano el 29-10-2004.

PYMES, sean sujeto de crédito y fundamentalmente estén en condiciones de pagarlo.

La norma legal precedente, cumple con este propósito y soluciona un aspecto fundamental que es el de la garantía de los créditos, carencia que es muy frecuente en estas empresas, que están basadas en esfuerzos familiares, trabajo y creatividad.

Cuando más PYMES, sean sujetos de crédito y cumplan con pagarlo, no solo se logra su crecimiento, sino que da al Sistema Financiero, como sucede con la Caja Metropolitana, diseñar y otórgales crédito garantizado, contribuyendo así al desarrollo del país.

## **2.4 Decisiones financieras de las Empresas**

El dueño o administrador para contribuir a la creación de valor involucra la toma de decisiones relacionadas con la planificación de las actividades, la realización de nuevas inversiones, y la selección de fuentes de financiamiento requeridas.

Las decisiones tienen que estar soportadas en información de calidad que le permita al dueño o administrador alcanzar el objetivo de crear valor para la empresa. Las actividades de los administradores no se limitan sólo al diseño y establecimiento de un ambiente interno que facilita y hace posible el desempeño organizacional, sino también a comprender y a estar consciente de los elementos del medio externo que afectan las áreas de operación.

Ross, Westerfield y Jordan (2006)<sup>8</sup> señalan que las decisiones financieras tienen importancia trascendental para el mundo empresarial, porque debido a la calidad de decisiones, más que a factores externos, es que depende el éxito o fracaso de una empresa. Esto implica que el dueño o administrador no

---

<sup>8</sup> Ross, S. & Westerfield, J. (2006). Fundamentos de finanzas Corporativas. México: McGraw-Hill Interamericana.



solamente va asignar los recursos para las inversiones, también determina los medios que la empresa ha de utilizar para financiar sus inversiones.

La asignación de recursos financieros a través del tiempo da lugar a tres tipos de grandes decisiones financieras (Pascale, 2000).

Las **decisiones de inversión** son las que destinan los recursos disponibles a la adquisición de activos para la actividad productiva de la empresa.

Las **decisiones de operación** son aquellas en que las decisiones y estrategias clave se deben de orientar hacia la utilización eficiente de los recursos invertidos. Esto demanda la elección de mercados meta y un apropiado establecimiento de precios y políticas de servicio que son competitivas desde el punto de vista de las necesidades de los consumidores.

Finalmente, las **decisiones de financiamiento** buscan las óptimas combinaciones de fuentes para financiar las inversiones.

La gestión financiera es un aspecto que constituye una condición necesaria para la administración de las empresas. La toma de decisiones financieras adecuadas y la consecución de una apropiada estructura de recursos financieros constituyen uno de los principales factores explicativos de la competitividad de las empresas más rentables.

Ibrahim y Goodwin (1986) explican que el dirigente debe evaluar constantemente los activos fijos y de trabajo en los que ha de invertir la organización porque cambia conforme transcurre el tiempo y las metas organizacionales. Sin embargo, el dirigente toma esas decisiones de acuerdo a su perspectiva y beneficio propio, por ello, su posición se convierte en un elemento que impide o limita el tipo de inversión que la empresa desea adoptar. (Begley y Boyd, 1987, Miner, 1997, Keats y Bracket, 1988, Veciana, 1999, Hornaday y Whealthey, 1996, Lee y Tsang, 2001).

Así, el proceso que se realiza para evaluar, elegir y distribuir los recursos financieros en las pequeñas y medianas empresas se centra en el dueño o administrador. Su preferencia personal, experiencia previa, motivos, prejuicios o predisposiciones personales son elementos que influyen en la forma de elegir sus alternativas (Chrisman, Bauerschmidt, Hofer y Charles, 1988).

El principal determinante de la estructura de capital es la composición de activos, en general, las empresas con una mayor proporción de activos tangibles están más apalancadas, ya que estos activos pueden servir como colateral al momento de emitir deuda y ayudan a reducir la información asimétrica. Asimismo, las empresas que tienen activos intangibles o cuantificables a través de las oportunidades de crecimiento tienen en promedio niveles de deuda más bajos (Titman y Wessels, 1988, Rajan y Zingales, 1995 citados por Zamora y Garibay, 2000).

Otro determinante importante es la rentabilidad, ya que en promedio las empresas más rentables requieren menores recursos externos para financiarse y utilizan su recurso más barato de acuerdo a los costos de agencia (Myers, 1984 citado por Zamora y Garibay, 2000). Las investigaciones anteriores revelan que sin importar el tamaño de su empresa un administrador o empresario, debe tomar tres decisiones importantes inversión, financiamiento y operación. Así, las decisiones financieras responden al cuestionamiento sobre cuánto debe invertir la empresa para facilitar la producción y en qué activos específicos debe realizar dicha inversión Jiménez (2004) señala que un ente corporativo requiere de bienes tangibles o intangibles destinados a la producción de bienes o servicios.

Sin embargo, la falta de financiamiento es otra limitante a la que se enfrenta este sector productivo. Se ha mencionado que existen tres formas por medio de las cuales se pueden financiar las empresas: a) con la generación de sus propios recursos b) a través del incremento del capital social de la empresas y c) con créditos obtenidos de diversas fuentes de financiamiento externo

(Garmendia, 2006). Los dirigentes eligen diferentes fuentes; estas comprenden los fondos propios, el crédito de proveedores, el financiamiento de instituciones financieras, y el mercado de capitales.

Además señalan que los directores, cuando requieren de financiamiento externo prefieren deuda y sólo en última instancia recurren al capital accionario para obtener liquidez (Zoppa, 2002). Sin embargo, el financiamiento que prefieren las empresas es a corto plazo en lugar de un financiamiento a largo plazo, aun cuando las oportunidades de crecimiento sean mayores en las empresas que se financian a largo plazo Ravindra (1997). Esto se puede explicar por la menor capacidad que tiene este tipo de sociedades para asumir los mayores costos fijos que implica la emisión de deuda a largo plazo (Titman y Wessels, 1988; Chittenden, Hall y Hutchinson, 1996).

Carter y Van Howard (1991) han observado que hay otros factores que impiden obtener financiamiento, por ejemplo, no se cuenta con una técnica para determinar el capital necesario que se debe destinar a la inversión de su negocio. En este sentido, Van Auken, Neeley y Lynn (1996) han encontrado que este sector no posee una estructura inicial de capital, por ello, los dueños de este tipo de empresa se financian con otras opciones diferentes a las que recurren las grandes empresas (Myers y Majluf, 1984 citado Sánchez y Ucedo, 2005).

La gestión financiera es un aspecto que constituye una condición necesaria para la administración de las empresas. La toma de decisiones financieras adecuadas y la consecución de una apropiada estructura de recursos financieros constituyen uno de los principales factores explicativos de la competitividad de las empresas más rentables.

Van Horne y Wachowicz, John (2002)<sup>9</sup> señalan la función de los administradores financieros en lo tocante a la toma de decisiones se puede dividir en tres áreas principales: las decisiones de inversión, las de financiamiento y la de administración de activos.

La decisión de inversión es la más importante de las tres decisiones principales de las firmas cuando se trata de crear valor. Comienza con la determinación del total de activos que necesita poseer la empresa. Imagínese por un momento el balance general: los pasivos y el capital (los recursos propios) aparecen a la derecha, y los activos, a la izquierda. Los administradores financieros necesitan determinar los montos en dólares que aparecen sobre las líneas dobles a la izquierda del balance general, es decir, el tamaño de las firmas. Aunque se conozca esta cifra, aun habrá que decidir la composición de los activos. Por ejemplo, ¿Qué cantidad de activos totales de la empresa se destinarán a la caja o inventarios? Tampoco se debe ignorar lo opuesto a las inversiones: el desvío o fuga de capitales. Es necesario reducir, eliminar o sustituir aquellos activos que dejen de ser viables en términos económicos.

La segunda de las decisiones importantes de las firmas es el financiamiento. Aquí, los administradores financieros se centran en la integración de la parte derecha del balance general. Si analiza la mezcla de financiamiento de las empresas en distintas industrias, observara marcadas diferencias. Algunas firmas tienen deudas relativamente fuertes, mientras que otras casi no están endeudadas. ¿Acaso el tipo de financiamiento al que se recurre implica una diferencia? Si es así, ¿Por qué? En cierto sentido, ¿se puede decir que alguna mezcla de financiamiento sea la mejor?

Además, las políticas de dividendos se deben considerar como una parte integral de las decisiones de financiamiento de las firmas. Las razones de pagos de dividendos determinan la cantidad de utilidades que se pueden retener en las firmas. La retención de montos más elevados de utilidades

---

<sup>9</sup> Van, J. & Wachowicz, J. (2002). Fundamentos de administración Financiera. México: Editorial Pearson Educación.

corrientes en las firmas significa que se dispondrá de una cantidad de dinero menor para el pago de dividendos corrientes. Por lo tanto, será necesario equilibrar el valor de los dividendos pagados a los accionistas contra el costo de oportunidades retenidas perdidas como medio de financiamiento de las acciones ordinarias.

Cuando se ha decidido la mezcla del financiamiento, los administradores financieros aun deben determinar la forma más aconsejable de conseguir físicamente los fondos necesarios. Se debe obtener la mecánica de obtención de un préstamo a corto plazo, y de suscripción de un contrato de arrendamiento a largo plazo, o la venta de bonos o acciones.

La tercera decisión importante de las firmas es la administración de activos. Cuando se adquieren activos y se obtiene el financiamiento adecuado, también es necesario administrarlos con eficiencia. Los administradores financieros tienen distintos grados de responsabilidad operativa sobre los activos existentes. Esta responsabilidad los obliga a preocuparse más por el manejo de activos circulantes que por el de activos fijos. Una parte importante de la responsabilidad en lo que se refiere al manejo de activos fijos recaería en los administradores operativos que recurren a este tipo de activos.

Zvi Bodie y Robert Merton<sup>10</sup> señalan las empresas de negocios –o simplemente empresas- son entidades cuya función primordial es producir bienes y servicios. Al igual que los individuos, las empresas tienen muchas formas y tamaños. En un extremo se encuentran los pequeños talleres, las tiendas minoristas y los restaurantes propiedad de un solo individuo o una familia. En el otro extremo están las compañías gigantescas, como Mitsubishi o General Motors, con una fuerza laboral de cientos de miles de personas y un número aún mayor de dueños. La rama de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras de las empresas se llama finanzas corporativas o empresariales.

---

<sup>10</sup> Bodie, M. (2003). Finanzas. México: Pearson Educación

Para poder producir bienes y servicios, todas las empresas, tanto pequeñas como grandes, necesitan capital. Los edificios, la maquinaria y otros insumos intermedios que se emplean en el proceso de producción se denominan capital físico. Las acciones, los bonos y los préstamos que se utilizan para financiar la adquisición de capital físico – se llaman capital financiero-.

La primera decisión que debe tomar una empresa es a qué negocios se dedican esto se denomina planeación estratégica. Debido a que la planeación estratégica incluye la evaluación de la distribución de los costos y beneficios a través del tiempo, es en su mayor parte un proceso de toma de decisiones financiera.

Con frecuencia, una empresa tendrá un negocio central definido por su línea de productos principal y podrá extenderse a ramas relacionadas del negocio. Por ejemplo una empresa que produce hardware para computadoras también podría producir software e incluso podría dar servicios a las computadoras.

Las metas estratégicas de una empresa pueden cambiar con el transcurso del tiempo, en ocasiones drásticamente. Algunas compañías se involucran en negocios que en apariencia no tienen ninguna relación entre sí. Incluso pueden abandonar por computadora su negocios central, de tal manera que el nombre de la compañía deja de tener conexión alguna con su negocios actual.

Por ejemplo, ITT Corporation empezó como compañía telefónica en 1920. Su nombre significaba Internacional Telephone and Telegraph. En la década de 1970, se convirtió en un gran conglomerado multinacional, que operaba un conjunto de negocios que incluía seguros, municiones, hoteles, panaderías, alquiler de autos, productos forestales y de jardinería, además de las telecomunicaciones. Durante la década de 1980, ITT se desprendió de muchos de sus negocios y se concentró en operación de hoteles y casinos. Para 1996

había abandonado su negocio central original de producción de equipo telefónico y servicios de telecomunicaciones.

Una vez que los directivos de una empresa han decidido a qué negocio se dedicarán, deben preparar un plan para adquirir fábricas, maquinaria, laboratorios de investigación, salones de exhibición, almacenes y otros activos similares de larga vida capacitar al personal que los operará. Esto se conoce como proceso, de elaboración presupuesto de capital.

La unidad básica de análisis en la elaboración del presupuesto de capital es el proyecto de inversión. El proceso de elaboración del presupuesto de capital consiste en identificar ideas para nuevos proyectos de inversión, evaluar éstos, decidir cuáles debe aprender y después llevados a la práctica.

Una vez que una empresa ha decidido qué proyectos desea emprender, debe determinar cómo financiarlos. A diferencia de las decisiones de elaboración del presupuesto de capital, la unidad de análisis en las decisiones de estructura de capital no es el proyecto de inversión individual, sino la empresa en su conjunto. El punto de partida para tomar este tipo de decisiones es la determinación de un plan de financiamiento factible para la empresa. Una vez terminado este plan, el siguiente paso es decidir la mezcla óptima de financiamiento.

Las empresas pueden emitir una amplia gama de instrumentos y derechos financieros. Algunos son valores estandarizados que pueden negociarse en mercados organizados, como acciones ordinarias, acciones preferentes, bonos y valores convertibles. Otros son derechos no comerciables, como préstamos bancarios, opciones de compra de acciones para empleados, arrendamiento y pasivos de pensiones.

La estructura de capital de una compañía determina quiénes se beneficiarán, y en qué proporción, de los flujos de efectivo futuros. Por ejemplo, los bonos ofrecen pagos en efectivo fijos, mientras que las acciones pagan el valor residual que queda después de haber pagado a otros acreedores. La

estructura de capital también determina parcialmente quién controlará la compañía. En general, los accionistas tienen el control a través de su derecho a elegir al consejo de administración. Pero, con frecuencia, los bonos y otros préstamos incluyen cláusulas contractuales, llamadas convenios, que restringen las actividades de los directivos. Estas restricciones otorgan a los acreedores parte del control en los asuntos de la compañía.

La administración del capital de trabajo es sumamente importante para el éxito de una empresa. Los mejores planes a largo plazo pueden malograrse si los directivos no prestan atención a los asuntos financieros cotidianos del negocio. Incluso en una empresa exitosa y en crecimiento, las entradas y salidas de efectivo podrían no estar bien coordinadas. Los directivos deben preocuparse por cobrar a los clientes, pagar las facturas cuando se vencen y, en general, administrar el flujo de efectivo de la empresa para asegurar que los déficit de flujo de efectivo producto de las operaciones sean financiados y que los superávit de flujo de efectivo producto de las operaciones sean financiados y que los superávit de flujo de efectivo se inviertan de una manera eficiente para obtener buenos rendimientos.

Las opciones que la empresa elige en todas las áreas de la toma de decisiones financieras (inversión, financiamiento y administración de capital de trabajo) dependen de su tecnología y del entorno regulatorio, fiscal y competitivo en el que se desenvuelva. Las opciones relativas a la política también son sumamente interdependientes.

## **2.5 EL MERCADO FINANCIERO: ASPECTOS GENERALES**

El mercado financiero es aquel donde se ofertan y demandan recursos financieros. La oferta proviene de los ahorristas o agentes superavitarios y la demanda emerge de las empresas o agentes deficitarios. Un agente económico superavitario es aquel que tiene un excedente de recursos financieros y busca invertirlos de una manera eficiente, para lo cual analiza criterios de rentabilidad



y riesgo de las distintas posibilidades de inversión a su alcance. Un agente económico deficitario es aquel que requiere recursos financieros para gastos corrientes o financiación de nuevos proyectos de inversión. Su elección de financiación estará en función de la tasa de interés y los plazos de amortización que le son exigidos.

Los diferentes modos, plazos y condiciones en que se transan los recursos financieros da a lugar a la existencia de dos segmentos de mercado: el mercado monetario y el mercado de capitales.

- a. Mercado monetario:** Es el mercado de recursos financieros de corto plazo al cual acuden por el lado de la oferta los operadores económicos que desean invertir temporalmente en activos financieros de alta liquidez y por el lado de la demanda los que requieran financiamiento transitorio para capital de trabajo o producción corriente.

El mercado monetario es de carácter típicamente bancario, comercial y de corto plazo. Los instrumentos que se transan y las rentabilidades que se obtienen están en función de tasas de interés, plazos y variaciones del tipo de cambio.

- b. Mercado de capitales:** Es el mercado de recursos financieros de largo plazo (mayor de un año) al cual acuden por el lado de la oferta los operadores económicos que desean invertir en valores mobiliarios o activos financieros de largo periodo de maduración y por el lado de la demanda aquellos que requieren financiamiento a largo plazo para ampliar, modernizar o diversificar la producción de las empresas o desarrollar nuevos proyectos.

Este mercado está vinculado al corretaje de valores, finanzas corporativas, fideicomisos de titulación, fondos mutuos, fondos de inversión, etc., aspectos relacionados con la banca de inversión.

Debe destacarse que el mercado de capitales cumple un rol de suma importancia al permitir que las personas naturales o las empresas tengan fondos ahorrados para prestar a otras personas o empresas con oportunidades

de inversión favorables. Hace también posible que las personas naturales o jurídicas transfieran el riesgo.

En todo mercado financiero existen cuatro componentes básicos:

- **Recursos financieros**, constituidos por el capital, las reservas y los depósitos bancarios, así como aquellos disponibles en otras instituciones financieras que captan ahorros y realizan inversiones en activos financieros.
- **Intermediarios financieros**, tales como los bancos, empresas financieras, AFP, fondos mutuos, fondos de inversión.
- **Instrumentos bancarios y financieros**, conformados por letras de cambio, warrants, cheques, pagarés, títulos de deuda pública, letras hipotecarias, acciones, obligaciones, etc.
- **Rendimiento**, como son las tasas de interés o rentabilidad, según se trate de instrumentos de renta fija o renta variable.

Asimismo en el entorno del mercado financiero se encuentran: el mercado de futuros y productos derivados y el mercado de seguros. El **mercado de futuros** se transa bienes o activos financieros en el presente para entrega y pago en un plazo determinado, realizándose también operaciones *spot*. Se consideran también como vinculados a este mercado las transacciones con opciones, *swaps*, *swaptions* y los *forwards*. El **mercado de seguros** está referido a la oferta y demanda de coberturas para diferentes tipos de riesgos de carácter patrimonial o personal.

## 2.6 La Intermediación Financiera

La intermediación financiera actúa entre la oferta y la demanda de recursos financieros vinculado a los agentes económicos superavitarios de recursos financieros con los agentes económicos deficitarios de los mismos. Y haciendo que el ahorro de los primeros se traslade a los segundos. Los agentes superavitarios estarán dispuestos a proporcionar sus recursos financieros

siempre que se les remuneren forma adecuada por renunciar temporalmente a ellos. Los agentes deficitarios estarán dispuestos a pagar algún precio a fin de conseguir los recursos financieros que requieren para fines productivos o de otra índole.

La intermediación financiera hace posible el crédito a las familias para la adquisición inmediata de ciertos bienes de consumo, permite a quienes tienen una buena oportunidad de inversión llevarla a cabo sin contar con el ahorro necesario y en general facilita el proceso Ahorro – Inversión.

Existen dos tipos de intermediación financiera: Intermediación financiera directa e intermediación financiera indirecta.

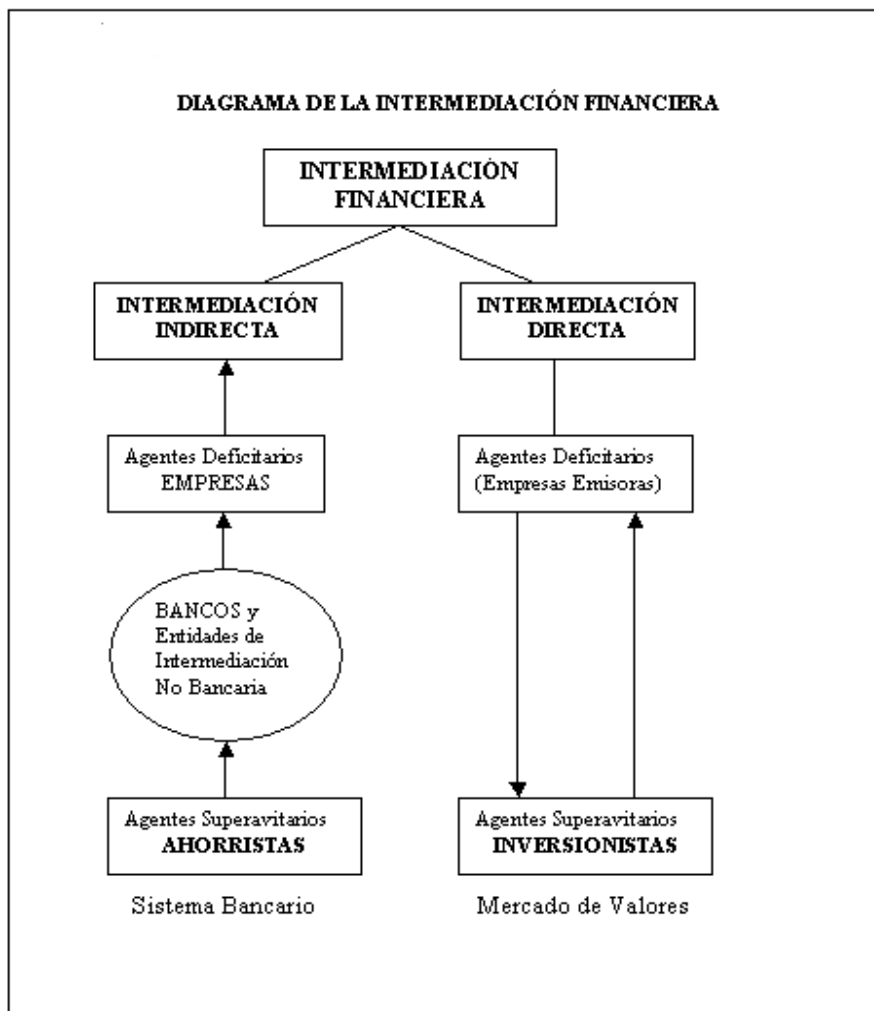
#### **2.6.1 Intermediación financiera directa**

Se vincula principalmente al mercado de capitales. Es un mecanismo a través del cual las empresas levantan dinero en el mercado mediante la colocación de acciones, bonos u otros instrumentos financieros pudiendo distinguirse dos tipos de mercado: **El mercado primario** donde se realiza las operaciones de venta de valores de la empresa emisora a los primeros propietarios y el **mercado secundario** cuando estos valores ya adquiridos se negocian en la bolsa de valores o mercado bursátil. En el Perú todos los valores transados en este mercado deben estar previamente registrados por la Comisión Nacional de Empresas y Valores (CONASEV)<sup>11</sup> y en el caso de valores de deuda ser objeto de calificación de riesgo por parte de empresas calificadoras especializadas. Aquellos valores que no se negocian en bolsa también forman parte del mercado secundario, pero sus operaciones se identifican como extrabursátiles.

---

<sup>11</sup> A partir del 11/07/2011 cambio de nombre a Superintendencia del Mercado de Valores.

**Gráfico N° 1.**



**Fuente:** Adecuado a base de información del documento “Acceso al financiamiento a través del mercado de valores”, MEF-CONASEV Lima, 2001.

La intermediación financiera directa favorece la negociación de grandes sumas de dinero permitiendo que los costos operativos sean inferiores a los de la intermediación financiera indirecta. Favorece también una más eficiente canalización del ahorro a la inversión.

## 2.6.2 Intermediación financiera indirecta

La intermediación financiera indirecta funciona principalmente a través de los bancos, los que utilizando una amplia red de agencias o sucursales captan recursos de los agentes económicos superavitarios pagándoles un interés y colocan la mayor parte de dichos recursos entre los agentes económicos deficitarios cobrando igualmente un interés. A los depositantes se les remunera con una tasa de interés pasiva y a los demandantes de recursos se les cobra una tasa de interés activa. Obviamente, la segunda es mayor que la primera y a la diferencia entre ambas tasas se les denomina ***Spread***<sup>12</sup>, el mismo que permite determinar la rentabilidad del negocio bancario. Debe aclararse que las tasas activas y pasivas son ponderadas en función a la magnitud de los pasivos y activos bancarios resultantes de sus diversas operaciones de captación y colocación en moneda nacional y extranjera, antes del cálculo del indicado *Spread* Bancario, para ambos tipos de moneda.

Las tasas de interés son determinadas por la libre oferta y demanda de recursos financieros, aunque las disposiciones de las autoridades monetarias en cada país (en el Perú el BCR) en cuanto a niveles de encaje, tasa de redescuento y las operaciones de mercado abierto que pueda realizar influyen sobre su nivel. Asimismo el BCR remunera los encajes exigidos a los bancos con un tipo de interés, basado en la tasa LIBOR<sup>13</sup>, lo cual incide en el nivel *Spread* bancario.

La intermediación es indirecta porque cuanto no se da una negociación directa entre los ofertantes y demandantes de recursos financieros o sus representantes. Los intermediarios financieros colocan la mayor parte de los recursos financieros que han sido depositados por sus clientes, dando la sensación que fueran los recursos del banco. De esta forma las obligaciones financieras son de los deudores con el banco y del banco con los depositantes.

---

<sup>12</sup> Término utilizado para referirse a la diferencia entre precios de compra y de venta de un activo.

<sup>13</sup> London InterBank Offered Rate, tasa de interés de referencia diaria bajo la cual los bancos ofrecen fondos a otros bancos en el mercado monetario mayorista o mercado interbancario.

Para que este proceso funcione correctamente y se cautele los intereses de los depositantes los bancos son supervisados por un organismo estatal especializado, en el caso peruano la Superintendencia de Banca y Seguros.

## **2.7 Las Instituciones Financieras**

El proceso de intermediación financiera es realizado por las instituciones financieras. Estas actúan tanto en la intermediación financiera directa como en la intermediación financiera indirecta.

En la intermediación financiera directa intervienen la Bolsa de Valores, sociedades de agentes de bolsa, administradoras de fondos mutuos y fondos de inversión, AFP, empresas titulizadoras y bancos de inversión. En forma complementaria intervienen también las empresas clasificadoras de riesgo.

En la intermediación financiera indirecta intervienen el sistema bancario y el sistema no bancario.

Al término del 2010 (Cuadro N° 1), el sistema financiero estaba conformado por 60 empresas, permaneciendo invariable el número de empresas bancarias cajas municipales y cajas rurales.

Durante el año ingresaron al mercado dos nuevas empresas financieras (Universal en enero y Uno en marzo); dos empresas de arrendamiento financiero (América Leasing en mayo y Mitsui Masa Leasing en diciembre) y una EDPYME<sup>14</sup> (EDPYME Efectiva en abril) se convirtieron en empresas financieras; mientras que, Solución Financiera de Crédito se convirtió en empresa administradora hipotecaria en junio. En tanto, al grupo de empresas de arrendamiento financiero ingresó una nueva entidad (Leasing Perú en agosto), dos se convirtieron en financieras (América Leasing y Mitsui Masa Leasing) y una empresa (Citileasing) fue absorbida por su banco accionista. Asimismo, el número de EDPYMES se redujo a 10 luego de la conversión de EDPYME Efectiva en financiera.

---

<sup>14</sup> Empresas de Desarrollo de Pequeña y Microempresa.

**Cuadro N°1.**

<b>Sistema Financiero: Número de Empresas</b>			
	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-09</b>	<b>Dic-10</b>
Empresas bancarias	16	15	15
Empresas financieras	3	6	10
Instituciones microfinancieras no bancarias	36	34	33
Cajas municipales (CM)	13	13	13
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	10	10
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (EDPYME)	13	11	10
Empresas de arrendamiento financiero	5	4	2
Total Sistema Financiero	60	59	60

**Fuente:** SBS en sus publicaciones Evolución del Sistema Financiero a diciembre 2010.

De otro lado, se considera dentro de las empresas financieras peruanas a la corporación financiera de desarrollo COFIDE, como banco de segundo piso ya que opera solamente con otros bancos e intermediarios financieros locales otorgándoles líneas de crédito a base de recursos que a su vez capta de organismos multilaterales, Banca Comercial Internacional y Mercado de Capitales Domésticos. Estos recursos son canalizados a través de citados bancos y entidades financieras de primer piso al sector empresarial.

Asimismo, debe señalarse que en el Perú el Estado no participa en el sistema financiero nacional, salvo las inversiones que posee en COFIDE, en el Banco de la Nación y en el Banco Agropecuario<sup>15</sup>

## **2.8 La Supervisión de la Entidades Financieras**

En el caso peruano existen dos instituciones supervisoras. La primera es la **Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)** que supervisa a las empresas bancarias, financieras y de seguros y todas aquellas que captan dinero del público para efectuar operaciones de crédito y otras colocaciones. Supervisa también a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). La Superintendencia actúa sobre el mercado monetario y el de capitales.

La segunda es la **Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**<sup>16</sup> que supervisa el funcionamiento de la bolsa de valores, sociedades agentes de bolsa, sociedades intermediarias de valores, fondos de inversión, fondos mutuos, empresas titulizadoras, empresas de propósito especial y empresas clasificadoras de riesgo. Está institución actúa principalmente en el mercado de capitales.

### **2.8.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)**

Las empresas del Sistema Financiero, de Seguros y AFPs están sujetas a supervisión por parte del Estado puesto que trabajan con el dinero del público cuyos intereses tienen que ser cautelados. Para ello y para garantizar la solidez financiera de estas empresas se pone en aplicación la legislación requerida y cuya implementación corresponde a entidades públicas especializadas, en el caso peruano La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En este sentido

---

<sup>15</sup> De acuerdo a la disposición final de la ley 27603 del 07.12.01 que crea el Banco Agropecuario (Agro Banco) como persona jurídica de derecho privado y de capital mixto sujeto al Régimen de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS y Ley Orgánica de sociedades.

<sup>16</sup> Antes: Comisión Nacional de Empresas y Valores (CONASEV), modificado a partir del 11/07/2011.



la “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros” (en adelante LGSFS) determina los requisitos para la constitución y funcionamiento de las empresas bancarias, financieras y de seguros y, establece también, la normatividad y reglamentación necesaria para la ejecución de sus diversas operaciones.

A base de esta ley y a sus propias atribuciones la SBS elabora diversos reglamentos específicos que regulan el desarrollo de las actividades de las empresas bancarias y no bancarias y realiza un seguimiento permanente de estas empresas sobre su situación patrimonial, financiera y funcional. La transgresión o no cumplimiento de la normatividad establecida o la debilidad constatada de estas entidades desde el punto de vista de la liquidez o situación patrimonial da lugar a que este ente supervisor utilice mecanismos de sanción, vigilancia e intervención caso en el cual se puede llegar a la disolución o liquidación.

Debe destacarse que los mecanismos de Supervisión Bancaria de la Superintendencia están concordados con los acuerdos establecidos por el **Comité de Basilea de Supervisión Bancaria**<sup>17</sup> y con las tendencias de los sistemas financieros mundiales. Según refiere la SBS, es un sistema de supervisión moderno, basado en la identificación, medición y seguimiento de los riesgos que enfrenten las empresas del sistema financiero. Se identifican como riesgos principales, el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, operacional (que incluye el riesgo que deriva de los sistemas de información) y también el de contagio.

---

<sup>17</sup> El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (CBSB) fue creado en 1974 y está integrado por funcionarios de alto nivel en el ámbito de la Supervisión de Bancos del grupo de los diez países industriales (G-10) y de Luxemburgo y Suiza. Mantienen estrechos vínculos con entidades supervisoras de diversos países del mundo y por ello sus normas tiene alcance mundial. Funciona en el local del Banco de Pagos Internacionales en Basilea, Suiza.

Refiere también la SBS<sup>18</sup> que la supervisión de entidades financieras (bancarias y no bancarias) tienen dos modalidades: supervisión in Situ y supervisión extra Situ.

La supervisión **in Situ** se realiza mediante visitas de inspección a las entidades supervisadas las mismas que tiene lugar por lo menos una vez al año, pudiendo ser de carácter integral o especial. Las visitas integrales se realizan con un equipo conformado por especialistas en cada uno de los riesgos antes mencionados. Las visitas especiales se efectúan con un equipo más reducido con la finalidad de evaluar un riesgo específico a partir de algún problema particular detectado.

La supervisión **extra Situ**, se efectúa mediante equipos de análisis que verifican el cumplimiento de las normas a base de la información remitida por las entidades supervisadas a la SBS, evaluándose a estas de manera prospectiva. Asimismo, se revisa la administración de los riesgos que enfrentan y se buscan identificar las tendencias que permiten prever problemas futuros.

Normalmente, las acciones de supervisión dan lugar a recomendaciones de carácter correctivo y/o preventivo, las que de no ser correctamente implementadas conducen en una primera instancia a sanciones que pueden aplicarse por haberse detectado fallas de control interno, excesos de límites legales, demoras o fallas en la entrega de información, incumplimiento de coeficientes mínimos de liquidez, incumplimiento de normas de cambio de estatuto social e incumplimiento del reglamento de cuentas corrientes entre otros, todos ellos referidos a empresas bancarias y no bancarias.

Por lo común, la sanción precede al régimen de vigilancia y este a la intervención aunque no necesariamente tiene que darse esta secuencia ya que una entidad Bancaria puede ser directamente intervenida si los problemas detectados no le permiten seguir operando, por ejemplo cuando deja de cumplir con el pago de sus obligaciones en la cámara de compensación electrónica, lo

---

<sup>18</sup> Superintendencia de Banca y Seguros, “Memoria 1999”.

que de acuerdo al Art. 104 de la **LGSFS** vigente es causal de intervención inmediata.

En lo que se refiere a las Empresas de Seguros la SBS pone especial énfasis en la solidez de sus reservas técnicas y en los riesgos que afrontan tal como lo exige la LGSFS elaborándose también los reglamentos específicos requeridos para este fin y para el adecuado desarrollo de sus actividades, ya que se debe garantizar el correcto cumplimiento de las obligaciones presentes y futuras de estas empresas con sus asegurados. Para su supervisión la SBS actúa en concordancia con los estándares internacionales establecidos por la **Asociación Internacional de Supervisoras de Seguros**<sup>19</sup>, utilizándose procedimientos similares a los indicados en el caso de las entidades financieras pero basados particularmente en la identificación, evaluación y control de riesgos que afrontan estas empresas, con énfasis en el análisis de los riesgos de seguros, de inversiones, de reaseguros y de operación.

Desde fines del año 2000 la SBS supervisa también a las Administradoras de Fondos de Pensiones, estableciendo la normatividad necesaria para su adecuado funcionamiento y para salvaguardar los intereses de los afiliados.

Finalmente, debe señalarse que a partir del año 1999 la Superintendencia cuenta con una plataforma de atención al usuario on line (PAU) encargada de absolver consultas y recepciona los reclamos de los usuarios de los servicios de empresas financieras, de seguros y AFP.

### **2.8.2 La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**

Las personas naturales y jurídicas que intervienen en el mercado de valores están sujetas a las disposiciones que se establecen en la ley del mercado de valores (D. Leg.861.Oct.'96) y su complementaria la ley de Fondos de inversión (D Leg.862.Oct.96). La finalidad de estos dispositivos es: Promover el desarrollo

---

<sup>19</sup> La Asociación Internacional de Supervisoras de Seguros (IAIS) se estableció en 1992. agrupa a más de 100 supervisoras de seguros de diversas jurisdicciones. Su finalidad es cooperar para una mejor supervisión de los seguros y desarrollar normativas para su aplicación en los países miembros. Provee entrenamiento en temas relacionados a la Supervisión de Empresas de Seguros. Funciona en el local del Banco de Pagos Internacionales (Suiza) conjuntamente con el comité de Basilea de Supervisión Bancaria.

ordenado y la transparencia del mercado de valores así como la adecuada protección al inversionista.

Un aspecto importante de la ley del mercado de valores está referido a la transparencia, mencionándose que la información brindada al inversionista debe ser veraz, suficiente y oportuna. Se establece también normas vinculadas al registro público de valores y los mecanismos centralizados de negociación (rueda de bolsa). Así mismo se detallan las funciones y características de la rueda de bolsa, los agentes de intermediación, la funciones de las instituciones de compensación y liquidación de valores, normas sobre fondos mutuos y sociedades administradoras, empresas clasificadoras de riesgos y mecanismos de titulización entre otros aspectos.

Corresponde a la SMV hacer cumplir dicha normativa, emitiendo también de su parte normas y reglamentos específicos para garantizar el eficiente funcionamiento del mercado de valores, en concordancia con sus propias atribuciones establecidas en su ley orgánica (D.L.26126). Asimismo, SMV aplica mecanismos para evitar el uso indebido de información privilegiada (*Insiding*) permitiendo que todos los inversionistas participen en iguales condiciones.

En dicho sentido se puede señalar que la función de la SMV es: Promover y reglamentar el mercado de valores y velar por la transparencia del mismo, buscando la correcta formación de precios de los valores y la información necesaria para este fin.

Al respecto es necesario recalcar que la transparencia del mercado es una responsabilidad básica de SMV, ya que la información se traslada a los precios y debe entonces garantizarse que esta tenga la calidad adecuada. En este sentido debe conocerse en forma oportuna clara y fidedigna toda la información referida a transacciones realizadas, instrumentos y valores transferidos y de los ofertantes y demandantes que actúan en el mercado de valores. A base de este criterio de transparencia la SMV exige también que los hechos de importancia

de las empresas que cotizan en bolsa sean informados y divulgados al mercado.

Toda la información anterior está referida al riesgo específico o sistemático. Para que los agentes evalúen también el riesgo de mercado o sistemático SMV debe brindar información sobre la evolución de las principales variables del sistema económico.

Entre otras funciones de SMV podemos mencionar: El control de las personas naturales y jurídicas que intervienen en el mercado de valores, la conducción del registro público de valores, la difusión de la estadística nacional de valores. Asimismo, SMV controla las actividades de los fondos mutuos y de las sociedades administradoras de fondos colectivos.

Es conveniente indicar también que las empresas bancarias financieras y de seguros sujetas a la supervisión de la SBS los están también a la SMV en aspectos que signifiquen participación en el mercado de valores.

De otro lado es bueno señalar que de acuerdo al Art.344 de la Ley del Mercado de valores vigente, la SMV está facultada para intervenir administrativamente a las personas jurídicas que participan en el mercado de valores y a quienes haya otorgado autorización de funcionamiento.

La intervención puede producirse por haberse detectado irregularidades que pongan en riesgo el cumplimiento de las funciones que realizan o por transgresión de la ley.

Las sanciones pueden ser multa, suspensión y revocación de la autorización de funcionamiento.

Por último debe indicarse que SMV forma parte de la **Organización Internacional de la Comisión de Valores (IOSCO)** Institución de carácter supranacional que se ocupa de temas tales como la protección de los inversionistas, la transparencia y eficiencia del Mercado de Valores y la

reducción de riesgo sistemático, cuyo perfeccionamiento se transmite en forma de recomendaciones a todos sus miembros a nivel mundial.

### 2.8.3 El Banco Central de Reserva

Sin ser órgano supervisor interviene también sobre el sistema bancario, el ente emisor o Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) tiene por finalidad preservar la estabilidad monetaria, aparte de fijar los niveles de encaje para los depósitos en moneda nacional y en moneda extranjera, controlando su estricto cumplimiento, aplica también otros instrumentos de política monetaria como las operaciones de mercado abierto – básicamente a través de certificados de depósito, denominados **CDBCRP**- y las tasas de redescuento para regular la oferta monetaria y actuar indirectamente sobre la tasa de interés<sup>20</sup>. En forma directa algunos aspectos vinculados a la actividad bancaria requieren opinión del ente emisor. Así por ejemplo para que la Superintendencia de Banca y Seguros autorice la apertura y funcionamiento de entidades bancarias requiere la opinión favorable previa del BCRP. Del mismo modo, la determinación por parte de la SBS de los factores de ponderación de los riesgos de mercado y los límites globales por operación bancaria, requiere la opinión previa de esta institución. Además corresponde al BCR la responsabilidad de elaborar la lista de los bancos del exterior de primera categoría. Todos estos aspectos están contemplados en la LGSFS.

Es importante señalar que al igual que en otros países el BCRP actúa también como **prestamista de última instancia** al proveer liquidez temporal al sistema bancario principalmente mediante el mecanismo del redescuento de títulos valores en cobranza por parte de los bancos.

Por otro lado, esta autoridad monetaria establece las normas que rigen el funcionamiento de la **cámara de compensación electrónica (CCE)**, en la cuál se realiza principalmente el canje de cheques girados sobre cuentas corrientes

---

<sup>20</sup> Debe señalarse que, de acuerdo al Art.9º de la LGSFS vigente existente libertad para que las empresas financieras puedan fijar intereses comisiones y tarifas. Sin embargo las tasas de interés activas y pasivas están sujetas a los límites que pueda señalar el BCR de manera excepcional, en concordancia con su ley orgánica.

existentes en los diferentes bancos, así como también le letras de cambio, pagarés y otros documentos negociables, proceso en el que participan las empresas de servicios de encaje (ESEC) cuya función es: proveer los servicios de canje y compensación con arreglo a las normas y reglamentos vigentes.

Estos servicios consisten en recibir de los bancos los archivos de los cheques presentados y de los rechazados, y realizar el intercambio físico de los mismos, así como realizar la compensación y la transmisión electrónica de ésta. Los archivos correspondientes son remitidos al Banco Central de Reserva.<sup>21</sup>

Entre el BCRP, la SMV y la SBS existen mecanismos de coordinación. Así por ejemplo en el año 2000, estas instituciones firmaron un convenio de supervisión integral con el objeto de propiciar la conformación de un sistema financiero más eficiente.

## **2.9 Operaciones Financieras**

Los movimientos de ingreso y salida de recursos financieros en una institución financiera se identifican según su origen y destino a través de las operaciones financieras. Sin embargo las instituciones financieras otorgan también diferentes tipos de avales y garantías, administra fondos por cuenta de terceros, custodia de valores, mandatos, etc. Todos ellos son agrupados en operaciones activas, operaciones pasivas y operaciones neutras o servicios bancarios que en muchos casos se identifican como **productos** y se publicitan ya sea en forma convencional o por Internet, a través de las páginas Web o los portales financieros de los bancos.

Las operaciones activas y pasivas se consideran operaciones típicas, puesto que son las que hacen al negocio principal de las instituciones financieras, mientras que las operaciones neutras son de carácter complementario.

### **2.9.1 Operaciones Activas**

---

<sup>21</sup> Véase, “Reg. Gral. De servicios de canje y compensación” BCR Cir. N° 022 – 2000 – EG/90 de fecha 14-07-00.

Son aquellas mediante el cual las entidades financieras prestan recursos a sus clientes acordando con ellos una retribución que pagarán en forma de tipo de interés, o bien acometen inversiones con la intención de obtener una rentabilidad.

Se clasifican en créditos directos e indirectos:

**Directo:** Contrato por el que la entidad entrega al cliente una cantidad de dinero estableciéndose la forma en que habrán de restituirse el capital y abonar los intereses remuneratorios, generalmente en unos vencimientos en el cuadro de amortización que acompaña al contrato. Categorías: Corporativos, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Microempresa, Hipotecario y Consumo.

**Indirecto:** Son créditos que no implica desembolso de efectivo, sino un compromiso de pago de una deuda en lugar del deudor. Avalan o garantizan al cliente el buen funcionamiento de su operación con un tercero. Categorías: Fianzas, avales, créditos documentarios, etc.

En los Créditos Directos tenemos las siguientes operaciones:

- Préstamos (Créditos)
- Crédito en Cuenta corriente y el Sobregiro
- Descuento Bancario
- Factoring
- Leasing
- La Tarjeta de Crédito

### **Crédito en Cuenta corriente**

Es un contrato por el cual el banco se compromete a pagar los cheques que su cliente gire contra su cuenta corriente aunque ésta no tenga los fondos suficientes. El cliente restituye automáticamente el crédito abonando en su cuenta.



## **El sobregiro**

Es un mecanismo similar al anterior aunque en este caso el cliente gira cheques sin tener fondos ni existir un acuerdo previo. Por lo tanto no existe ni plazo de vigencia ni monto tope para el sobregiro. Queda a criterio del banco otorgarlo o no, debiendo señalarse que en caso de ser otorgado las tasas de interés aplicadas son superiores a la tasa activa promedio.

## **Descuento Bancario**

Es un crédito otorgado por el banco a su cliente bajo la forma del endoso de un título-valor a su favor. El banco entrega al cliente el importe que figura en éste deduciéndole un monto determinado en función a la tasa de descuento aplicada y otros recargos. Los títulos más comunes para este tipo de transacción son: la letra de cambio, el pagaré y el warrant. En caso el banco no haga efectivo el cobro correspondiente por insolvencia del deudor los títulos son devueltos al cliente quien debe cancelarlos al banco.

## **Factoring**

Es un mecanismo mediante el cual el banco, previa evaluación de la cartera de acreedores, asume la cobranza de sus cuentas por cobrar, pagándole anticipadamente al mismo por el importe total, deducida la comisión correspondiente. En otros términos el factoring es un financiamiento a corto plazo respaldado por documentos de cobranza tales como pagarés, facturas, cheques, contratos y otros documentos comerciales y que permite a las empresas obtener liquidez.

El banco asume la totalidad del riesgo en esta operación ya que al contrario de los que sucede en el descuento bancario, no tiene la opción de devolverse al cliente en caso de no poderse cobrar.<sup>22</sup>

En un proceso de factoring intervienen:

---

<sup>22</sup> Las operaciones de descuento y factoring están regulados por SBS a través del “Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring” Resolución N° 1021-98 de fecha 01.10.98

El factoreado, que cede al banco o empresa de factoring todo o parte de los créditos que tenga en las relaciones con sus clientes y obtiene el servicio de liquidación de su cartera.

El factor, banco o empresa de factoring que adquiere los créditos y asume el riesgo de no cobranza.

El deudor cedido, que en conocimiento de la cesión de su deuda está obligado a pagar directa y únicamente al banco o empresa de factoring.

### **Leasing**

Es una operación financiera por la cual el banco o empresa de leasing adquiere un bien de capital a solicitud de su cliente y se lo arrienda por un periodo determinado, al término del cual el cliente tiene la opción de comprarlo por un precio previamente establecido, que puede ser equivalente al valor residual del activo.

Las operaciones de arrendamiento financiero o leasing se efectúan mediante un contrato mercantil que se suscribe entre el banco o empresa especializada en leasing y las personas naturales o jurídicas que demandan bienes. En estas operaciones no se exige garantía específica dado que esta está constituida por el propio bien adquirido que pertenece a la empresa arrendadora hasta que la empresa arrendataria haga efectiva la opción de compra establecida en el contrato. Por el común el plazo de estas operaciones son de uno a 5 años.

Los alquileres o cuentas periódicas pagadas por el arrendatario pueden ser iguales o variables en el tiempo, aunque normalmente la periodicidad es mensual.

Mediante el leasing se pueden adquirir por ejemplo automóviles, camiones, tractores, embarcaciones y material de transporte, asimismo, equipamiento para usos diversos.

Existen diversos tipos de leasing; entre los que podemos mencionar:

**Leasing industrial:** En este caso, el arrendador es el fabricante o importador de bienes o equipos que utilizan este sistema para darles salida. Estos equipos son por lo general estándar o de uso común. La duración de los contratos suele ser de 1 a 3 años y el mantenimiento corre a cargo del arrendador. Este tipo de leasing se denomina también leasing operativo.

**Leasing financiero:** Su finalidad es ofrecer un mecanismo de financiamiento. El arrendador es una empresa financiera y los bienes alquilados son de mercado restringido. La duración de los contratos suele ser de 3 a 5 años en el caso de los bienes muebles y de 5 a 30 años en el caso de los bienes inmuebles. El mantenimiento corre a cargo del arrendatario.

**Back leasing o retroarrendamiento financiero:** Se presenta un cliente vende un bien de su propiedad pero la sigue utilizando, mediante un contrato de arrendamiento financiero.

**Leasing sindicado:** Se produce cuando la operación de arrendamiento es demasiado grande como para ser realizada por una sola empresa, dando a lugar a que se unan varias arrendadoras para compartir la propiedad del bien y los beneficios.

**Leasing apalancado:** Es un arrendamiento financiero en el que el arrendador pide prestado parte del precio de compra del activo arrendado, utilizando el contrato de arrendamiento como garantía del préstamo.

### **Tarjeta de crédito**

Es un documento utilizado como medio de pago por la compra de bienes o prestación de servicios al cliente, pudiendo también servir, en algunos casos, como tarjeta de débito. Al contrario de las tarjetas de débito propiamente dichas, en el caso de las tarjetas de crédito, los recursos no corresponden al titular, sino al banco o entidad emisora, los que le cobran el interés correspondiente por su uso.

La tarjeta de crédito permite evitar el manejo de efectivo y es de mayor fiabilidad que el cheque, ya que en este caso siempre existe el riesgo de no cobranza por las casas comerciales que expenden bienes o prestan servicios. Por lo contrario con la tarjeta de crédito quién asume la responsabilidad del pago es el emisor de la misma.

Para otorgar una tarjeta de crédito, el emisor debe realizar una evaluación previa del cliente en función a sus ingresos, situación financiera y referencias personales. En caso sea favorable se realiza un contrato entre el emisor y el usuario. En él se establece una apertura de una línea de crédito que el primero concede al segundo y que se efectiviza a través del pago a terceros de las facturas firmadas por el cliente en formularios especiales luego de haber utilizado la tarjeta. Normalmente el emisor cobra al usuario el consumo con su tarjeta de crédito por un periodo de tiempo dado por lo común un mes agregándole la tasa de interés convenida. Los vendedores cobran directamente al emisor, el cual les reduce una pequeña comisión.

Finalmente, es bueno aclarar que la tarjeta de crédito es una operación activa cuando el emisor es el propio banco. Por el contrario es un servicio bancario cuando el emisor es un tercero y por lo tanto los fondos que permiten operar el crédito no pertenecen al banco, ya que este actúa como banco afiliado y cumple solo una función de operación y administración de la tarjeta a través de su infraestructura, cobrando la comisión correspondiente al emisor.

En los Créditos Indirectos tenemos las siguientes operaciones:

#### **Crédito documentario:**

Procedimiento utilizado en el comercio exterior, es un compromiso escrito contraído por el banco por orden del importador a pagar cierta suma de dinero al exportador en un plazo determinado previa presentación de los documentos que justifican el envío de una mercancía determinada. Estos documentos son por lo común, el conocimiento del embarque, la factura comercial, la póliza de seguros y a veces la factura consular.

Cabe destacar que en el proceso de crédito documentario interviene el ordenante (importador), el banco emisor (ubicado en el país ordenante), el banco corresponsal (ubicado en el país del exportador) y el beneficiario o exportador. La carta de crédito es el medio a través del cual se concreta el crédito documentario.

Es emitido en cualquier forma escrita y remitida al banco del exportador por correo electrónico o cualquier otra forma convencional. Los usos internacionales referentes a las cartas de crédito se regulan mediante un conjunto de normas conocidas como RUU (Reglas y Usos Uniformes relativos a los créditos documentarios) creados por la cámara de comercio internacional; por primera vez en 1933 y cuya versión más reciente corresponde al año 1993.

En forma simplificada el procedimiento para la obtención de una carta de crédito ante un banco o entidad financiera autorizada y su aplicación es el siguiente:

El importador y el exportador se ponen de acuerdo en los términos y condiciones de la transacción.

El importador le solicita a un banco local abrir una carta de crédito a su favor.

El banco local evalúa la solicitud y en caso favorable emite la carta de crédito, notificando al exportador por intermedio de su banco.

El exportador verifica que la carta de crédito coincida con el acuerdo comercial y que los términos y condiciones sean satisfactorios.

El exportador envía la mercadería y prepara todos los documentos requeridos en la carta de crédito, entre ellos la factura, el documento de transporte, conocimiento de embarque, seguro, etc.

El exportador presenta todos esos documentos a su banco, el mismo que verifica su conformidad con referencia a la carta de crédito.

Si los documentos están en orden el banco del exportador paga al exportador y transfiere dichos documentos al banco emisor de la carta. Esto sucede siempre que la carta de crédito esté confirmada.

El banco emisor verifica también si los documentos están en orden. En caso favorable reembolsa el pago al banco del exportador.

El banco emisor carga los fondos pagados al importador y cede los documentos requeridos para que el importador pueda realizar los trámites aduaneros para el retiro de la mercadería.

En síntesis, la carta de crédito permite al exportador obtener el pago de sus exportaciones en un plazo determinado una vez que haya cumplido con la totalidad de los términos y condiciones indicados en ellas

#### **Fianza bancaria:**

Es un documento a través del cual el banco garantiza el compromiso asumido por su cliente frente a un tercero. Es de carácter accesorio y permite respaldar el compromiso firmado por el cliente, en el contrato principal. En el caso de incumplimiento del cliente, el tercero solicitará la ejecución de la garantía bancaria, estando el banco obligado a su cumplimiento.

La fianza se presenta generalmente a través de una carta accesoria al contrato principal y recibe el nombre de carta fianza. En este caso, el banco no cobra interés, sino más bien una comisión en función de la magnitud del valor del contrato garantizado y su plazo de vigencia.

Las fianzas bancarias permiten garantizar: cumplimiento de contratos, créditos solicitados a proveedores, operaciones de admisión temporal para reexportar, adelanto de ventas, respaldo a papeles a ser negociados en la bolsa de valores y créditos en general.

En los que respecta específicamente a fianzas que cubren operaciones comerciales internacionales podemos citar las garantías contractuales (o de

licitación), las de fiel cumplimiento de contrato y las de reembolso de anticipo (“Bid Bands”, “Performance Guarantces” y Repayment Guarantces”).

**La garantía de licitación**, es la que debe constituir una empresa para tener derecho a participar en una licitación internacional organizada comúnmente por grandes empresas y en relación a contratos importantes. Este tipo de licitaciones generalmente son convocadas por empresas estatales o entes gubernamentales.

**La garantía de fiel cumplimiento**, se constituye cuando la empresa que participa en la licitación internacional resulta adjudicadora. Es normal la exigencia de esta garantía cuyo monto es mayor a la primera.

**La garantía de reembolso de anticipo**, se produce por ejemplo cuando el exportador solicita al importador un adelanto para la ejecución de un contrato. Para ello el exportador solicita a su banco la emisión de una garantía de reembolso del adelanto por la cual este se compromete a devolver cualquier pago recibido en relación al contrato en caso de no cumplir con la totalidad de los términos del mismo.

#### **El aval:**

Es una garantía exclusivamente del cumplimiento de obligaciones contenidas en título-valores. Debe constar literalmente en el mismo título-valor. De esta manera, el avalista queda obligado de igual modo que el avalado o deudor. Por ello el acreedor puede exigir el cumplimiento de la obligación a cualquiera de ellos o a ambos.

En el campo doméstico, la concesión de avales por parte de un banco puede justificarse por su insuficiencia de liquidez transitoria, obligando al cliente a recurrir a otras fuentes de financiación. Lo cual se facilita mediante el aval.

A nivel internacional la solicitud de avales se presenta cuando los clientes tienen obligaciones en moneda extranjera. En este caso debe recurrir a firmar créditos otorgados por un banco del exterior, y este puede condicionar el

otorgamiento de los mismos a la emisión de un aval por parte de un banco de primer nivel del país del solicitante.

### **2.9.2 Operaciones Pasivas**

Son operaciones pasivas todos aquellos mecanismos que utiliza el banco para obtener los fondos-adicionales a su capital-propio-que le permitan realizar su función de intermediación financiera. En los últimos años se han venido aplicando cada vez con mayor intensidad el marketing bancario ofertándose mayores facilidades al cliente para aumentar la captación de recursos financieros ya sea en cuenta corriente, ahorros y depósitos a plazos en diversas modalidades. Los bancos los identifican como productos del pasivo, pues de los que se trata es de ofertar mecanismos de depósito atractivos al cliente.

Los depósitos son captados en moneda nacional y moneda extranjera y están sujetos a los niveles de encaje establecidos por el BCR para cada caso. En todo tipo de depósito el banco adopta las precauciones necesarias para asegurarse de la correcta procedencia de los recursos captados en ambas monedas tal como lo exige el ente supervisor.

Asimismo en el caso peruano y en cuanto a la seguridad de los depósitos bancarios, la LGSFS establece un fondo de seguro de depósito al cual debe pertenecer toda empresa del sistema financiero autorizada a captar depósitos (bancos, financieras, cajas rurales y cajas municipales de ahorro y crédito). Dicho fondo es administrado por una persona jurídica de derecho privado con el objeto de proteger a quienes realizan depósitos en las empresas del sistema financiero. En su Art. 152 la citada ley establece que el fondo respalda las siguientes imposiciones:

Los depósitos nominativos bajo cualquier modalidad de las personas naturales y de las personas jurídicas privadas sin fines de lucro.

Los intereses devengados por dichos depósitos a partir de la fecha de constitución o de su última renovación.



Los depósitos a la vista de las demás personas jurídicas exceptuando las correspondientes a las empresas del sistema financiero.

La LGSFS en mención establece un monto máximo de cobertura en soles por persona en cada empresa comprendidos los intereses o su equivalente en moneda extranjera. Este monto está sujeto a reajustes trimestrales en función al índice de precios al por mayor que con referencia a todo el país publica el Instituto Nacional de Estadística. Para el periodo junio – agosto 2011 el monto que cubre FSD es de S/. 89,477.

Se puede considerar las siguientes operaciones pasivas:

**Depósitos a la vista:** También denominado en cuenta corriente. Es de características irregular tanto en el depósito como en el retiro. Para las empresas el manejo de esta cuenta facilita el proceso productivo, de contratación y comercialización.

Las personas jurídicas y personas naturales que abren una cuenta corriente deben cumplir con algunos requisitos formales referidos a la entrega de documentación exigida por el banco, lo cual está reglamentado por la SBS.<sup>23</sup>. Las cuentas abiertas pueden ser de carácter personal o mancomunado (más de un titular), y atendiendo a las características del titular se pueden identificar; la cuenta corriente personal y la cuenta corriente empresarial. Asimismo, para la apertura de cuentas corrientes se exigen montos mínimos. Normalmente se cobra por las chequeras entregadas al cliente y por el mantenimiento de las mismas.

Periódicamente el cliente recibe su estado de cuenta. De acuerdo a la política de cada banco los costos de este envío le pueden ser cargados o no, aunque el cliente puede también tener acceso a esta información a través de la banca electrónica en el momento que lo requiera.

---

<sup>23</sup> SBS, “Reglamento de Cuentas Corrientes”, Resolución N° 089-98 de fecha 15-01-98.

Finalmente debe destacarse que ciertos bancos remuneran las cuentas corrientes dependiendo de la magnitud de montos depositados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, aunque otros lo hacen simplemente por política promocional de captación de fondos.

**Depósitos a plazo:** Como su nombre lo indica estos depósitos son efectuados a un plazo determinado, antes del cual no pueden ser retirados, fijándose una tasa de interés que es más elevada que la tasa de interés de los ahorros a plazo indeterminado. El depósito puede ser renovable automáticamente si así lo solicita el cliente al momento de realizarlo. Transcurrido el plazo y si no existe ninguna indicación del cliente, el depósito queda renovado por un plazo acordado inicialmente y a la tasa de interés vigente en el momento de la renovación, siendo los intereses capitalizados.

Normalmente los plazos para este tipo de depósitos son de 30; 60; 90, 180 y 360 días. En cuantos a montos, lo mismo que el interés pactado varía según lo que establezca cada banco, sea en el caso de personas naturales, personas jurídicas o asociaciones sin fines de lucro.

En la práctica los bancos aceptan el retiro del depósito antes del vencimiento del plazo estipulado, pero el cliente debe aceptar la reducción del interés ganado hasta la fecha del periodo de ejecución.

**Depósito de ahorro:** Es la forma convencional de ahorro, utilizado tradicionalmente por las personas naturales e instituciones sin fines de lucro aunque la legislación actual no establece limitaciones. En el Perú se permite el ahorro tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El instrumento utilizado para apertura los ahorros y los sucesivos depósitos y retiros de los ahorristas era antiguamente la Libreta de Ahorro, con la cual el ahorrista debería acercarse cada vez que deseara realizar algún movimiento. Este se realizaba en ventanilla. Actualmente se utiliza la tarjeta electrónica para el retiro. Los depósitos en cuenta de ahorro pueden ser realizados en ventanilla utilizando la tarjeta o pueden también realizarse por transferencias a las mismas. Por ejemplo los sueldos en el sector público peruano son abonados a

una cuenta de ahorro del trabajador. En la práctica el manejo de la cuenta de ahorro para la mayor parte de casos es similar al de la cuenta corriente.

Para abrir una cuenta de ahorro normalmente se exige montos mínimos en soles o dólares. Este monto- lo mismo que el interés pactado varía según lo que establezca cada banco, siendo la capitalización diaria. El ahorrista debe cumplir las formalidades requeridas y entregar la documentación exigida para la apertura, las mismas que son establecidas por el banco.

Sin embargo, debe señalarse que actualmente algunos bancos no exigen montos mínimos para la apertura de estas cuentas ni realizan cobros por su mantenimiento.

**Depósito CTS<sup>24</sup>:** En el Perú, desde el año 1992 las empresas están obligadas a depositar en entidades financieras y en dos armadas (en los meses de mayo y noviembre) la compensación por tiempos de servicio de los trabajadores. Estos depósitos pueden realizarse en moneda nacional o extranjera según la elección del trabajador, el cual no puede retirar sino un porcentaje de estos fondos llamado de libre disponibilidad.<sup>25</sup> El banco o entidad financiera receptora de los fondos abona los intereses correspondientes a la cuenta de CTS del trabajador. Normalmente este recibe un estado de cuenta periódico en el que se detalla la información sobre los depósitos realizados, intereses ganados y la fecha en que se realizaron. Esta información puede también obtenerse por cajero automático.

Según su ley de creación (D. Leg. N° 650), los depósitos de CTS pueden efectuarse en bancos, empresas financieras y otras entidades financieras siempre que se encuentran supervisadas por la SBS, habiéndose constituido en una nueva modalidad de captación de depósitos a largo plazo, desde la década pasada.

---

<sup>24</sup> Compensación por Tiempo de Servicio.

<sup>25</sup> Sin embargo según disposiciones vigentes, los retiros (al 100%) podrán hacerse en forma mensual hasta el mes de abril del año 2003).

Por dicha razón, los depósitos CTS son promocionados por diversas entidades bancarias, ofreciendo además de las tasas de interés, beneficios adicionales, con el afán de diferenciar el mismo producto entre ellas para lograr la mayor captación posible por este concepto.

Sin embargo las disposiciones vigentes en cuanto a la posibilidad de retiro inmediato de estos depósitos han potenciado la importancia de esta nueva fuente de captación de depósitos para los bancos.

## **2.10 Riesgo en las Instituciones Financieras<sup>26</sup>**

Los distintos factores que en los últimos años han condicionado la evolución de los mercados y de las instituciones financieras son en gran medida los responsables por los cambios que está sufriendo el negocio bancario.

Durante muchos años, las funciones de las diferentes entidades estuvieron bien definidas: los bancos captaban depósitos y concedían préstamos, las compañías de seguros vendían pólizas, las sociedades de valores compraban y vendían acciones y obligaciones, y los bancos de inversión se ocupan de las emisiones y colocaciones de valores.

Los límites de actuación parecían claros y bien establecidos hasta que la liberalización financiera iniciada a mediados de la década pasada puso fin al status quo de un sector que durante años había disfrutado de una situación privilegiada.

Si tradicionalmente la banca se había dedicado a la intermediación financiera consiguiendo captar recursos a una tasa inferior a la rentabilidad de sus inversiones, poco a poco fue perdiendo terreno frente a otros competidores, bancarios y no bancarios.

Debida a su propia naturaleza, los bancos han asumido desde siempre distintos tipos de riesgos: crédito, liquidez, tipos de interés, tipos de cambio, etc. Sin

---

<sup>26</sup> Joaquín López Pascual/Altina Sebastián Gonzales. Gestión Bancaria. Mc Graw Hill, tercera edición. España, 2008. Páginas del 222 al 232

embargo lo que a primera vista podría parecer un viejo y conocido problema presenta nuevos matices debido a que: los beneficios ya no son los de antes y el capital debe adecuarse al riesgo.

Si en la primera mitad de los años 80 la deuda del Tercer Mundo y la crisis del mercado inmobiliario en EEUU reclamaban una mayor atención al riesgo de crédito, a partir de 1985, el aumento de la volatilidad tanto de tipos de interés como de tipos de cambio desplazó la atención de la banca hacia estos tipos de riesgo. Además, si a la creciente inestabilidad de los mercados le añadimos la tendencia de los bancos a aumentar el peso de su cartera de valores y potenciar las operaciones de tesorería, nos encontramos con unas instituciones más sensibles a la volatilidad de los mercados financieros.

Finalmente, no podemos dejar de mencionar la utilización y el rápido desarrollo de los productos derivados que si, por un lado, contribuyeron a minimizar el riesgo de ciertas posiciones tomadas, por otro lado proporcionan oportunidades de especulación que no siempre reportan resultados positivos.

De lo expuesto, conviene subrayar que asumir riesgos es algo inherente al ejercicio de la actividad financiera y a la obtención de resultados (positivos o negativos). Por eso si la gestión del riesgo es importante para cualquier empresa, para la banca es una necesidad que va creciendo con la innovación y complejidad de las operaciones.

Si a los cambios ocurridos en los sistemas financieros le añadimos la creciente complejidad con la que en éstos se viene operando, a los riesgos “convencionales” (crédito y mercado) tenemos que añadir algunos “nuevos” que hasta hace algún tiempo no era posible cuantificar o bien eran tratados, simplemente, como un coste. El riesgo operacional, los asociados a las operaciones fuera del balance y el reputacional, constituyen tres posibles ejemplos.

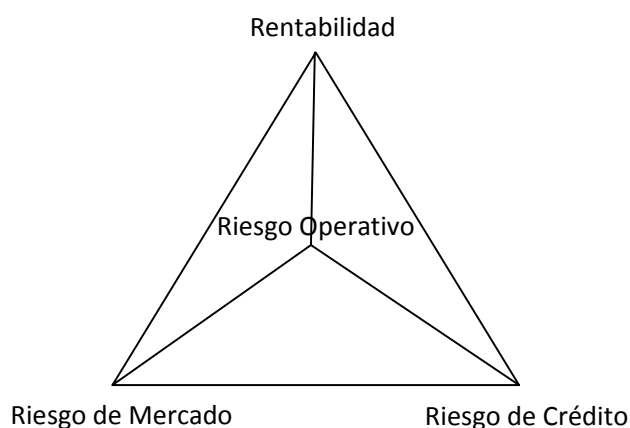
## Los Distintos tipos de Riesgo

La necesidad de una eficiente gestión del riesgo es un hecho de todos conocidos que cada vez adquiere más importancia. La globalización e integración de los mercados en sintonía con la aparición de nuevos productos derivados han proporcionado a las entidades financieras unas oportunidades de negocio para las que no estaban preparadas.

Debido a la naturaleza de su negocio, la banca está “sentenciada” a incorporar el riesgo a los procesos de toma de decisiones y a estimar las primas a aplicar a los diversos productos y servicios, de modo que incorporen la adecuada remuneración atendiendo al riesgo asumido.

Gráficamente, podemos relacionar el objetivo estratégico de una entidad con sus políticas de gestión a través de una pirámide triangular cuyo vértice representa la rentabilidad y la base, los tres tipos básicos de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operativo.

**Gráfico N°2. Pirámide de la Gestión del riesgo<sup>27</sup>**



<sup>27</sup> Joaquín López Pascual/Altina Sebastián Gonzales. Gestión Bancaria. Mc Graw Hill, tercera edición. España, 2008.

### **2.10.1 Riesgo de Crédito**

Uno de los tipos de riesgo bancario del que más se habla es sin duda del denominado riesgo de crédito, esto es, la probabilidad de que un prestatario (cliente activo) no devuelva el principal de su préstamo o crédito y/o no pague los intereses de acuerdo con lo estipulado en el contrato.

La actividad crediticia constituye la principal fuente de ingresos para un banco pero puede ser también la causa determinante de una quiebra bancaria. Esta aparente paradoja se produce porque un préstamo puede aportar tanto ingresos a la cuenta de resultados como puede ocasionar serios problemas de liquidez en caso de impago de los intereses y/o principal. Además, ante un préstamo que presentan problemas de pago la autoridad supervisoras exige a las instituciones que constituyan provisiones cuyas dotaciones se contabilizan como gasto, reduciendo el resultado de la entidad.

A lo largo de los años, las dificultades que han experimentado las instituciones financieras se han debido a motivos de índole diversa. Sin embargo, la causa principal de los problemas bancarios de mayor gravedad sigue estando directamente relacionada con la relajación de los estándares crediticios aplicados a prestatarios y contrapartes.

Esta evidencia hace que la aplicación de unas buenas prácticas en materia de riesgo de crédito se haya convertido en el “talón de Aquiles” de la gestión bancaria. Aspectos como la creación de una atmósfera adecuada respecto al riesgo de crédito; la existencia de un cuidadoso proceso de concesión de créditos; el mantenimiento de un proceso de administración, medición y seguimiento de los créditos apropiado, y la aplicación de controles sobre el riesgo de crédito son reconocidos como críticos y decisivos para cualquier entidad.

La experiencia ha demostrado que a un sistema más o menos sofisticado de análisis, que se aplica a cada cliente a nivel individual, hay que añadir una visión global de la cartera crediticia para evaluar la exposición de la entidad a

un grupo económico o a un determinado sector fuertemente condicionado por los ciclos económicos; elevados beneficios en épocas de expansión y posibles pérdidas en períodos de recesión.

El análisis del crédito no puede ceñirse al cliente individual sino que tiene que ser analizado dentro de una óptica más amplia de la gestión de cartera.

En definitiva, el nivel de riesgo a que se expone una entidad depende del estado general de la economía, de la profesionalidad de las personas y equipos directivos responsables del estudio y concesión de las operaciones, y del grado de dispersión de los riesgos asumidos, tanto a nivel de clientes como por sectores de actividad.

#### **2.10.2 Riesgo de Liquidez**

En su actividad diaria, los bancos necesitan liquidez para hacer frente a la retirada de depósitos y satisfacer la demanda de créditos de sus clientes. En esta, acepción, la liquidez se refiere a la capacidad de un banco de disponer en cada momento de los fondos necesarios. A su vez, el riesgo de liquidez refleja la posible pérdida en que puede incurrir una entidad que se ve obligada a vender activos o contraer pasivos en condiciones desfavorables.

#### **2.10.3 Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se refiere a la probabilidad de que el banco sufra una pérdida en un determinado período debido a movimientos inesperados y adversos en los tipos de interés, tipos de cambio o precios de commodities. El riesgo de mercado de un producto financiero puede ser determinado por uno o más factores. Por ejemplo, el tener una posición en bonos denominados en divisas expone al banco simultáneamente al riesgo de interés y de cambio. Aunque muchos bancos se expongan al riesgo de cambio a través de operaciones de trading en divisas, el riesgo de tipos de interés es de lejos el más importante dentro de la categoría de riesgo de mercado.



La creciente volatilidad de los tipos reclama una mayor atención hacia la gestión de un tipo de riesgo que, no siendo el más importante al que se expone la actividad bancaria, ha adquirido protagonismo en los últimos años reclamando una mayor atención por parte de las autoridades supervisoras.

El riesgo de interés para un banco puede definirse como el riesgo de incurrir en pérdidas debido a modificaciones en los tipos de interés de mercado, ya sea porque estas variaciones afecten el margen financiero de la entidad bancaria o porque afecten al valor patrimonial de sus recursos propios.

A su vez, un banco se expone al riesgo de tipo de cambio a siempre que sus posiciones de activo en una determinada divisa no se compensen con posiciones pasivas en la misma divisa y para el mismo vencimiento.

#### **2.10.4 Riesgo Operacional<sup>28</sup>**

Tradicionalmente el riesgo operacional se definía como “todo aquello que no se encuadra dentro del riesgo de crédito ni de mercado”. A partir del Nuevo Acuerdo de Capital surge una nueva definición más clara y precisa en relación con el riesgo operacional, que queda definido como “... el riesgo de que deficiencias en los sistemas de información o controles internos produzcan pérdidas inesperadas.

El riesgo operacional está asociado a errores humanos, a fallas en los sistemas y a la existencia de procedimientos y controles inadecuados”.

Esta última definición viene siendo adoptada con amplia aceptación por las instituciones financieras, que no pueden ni quieren permanecer ajenas a los cambios que vienen registrándose a nivel internacional.

El riesgo operacional no es un riesgo reciente, de hecho ha sido uno de los primeros riesgos por el que se preocupaban los banqueros. Por lo tanto cabe

---

<sup>28</sup> <http://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/assets/ceo-riesgooperacional02.pdf>, edición especial 2007.

preguntarse: ¿qué ha cambiado para que en los últimos años haya adquirido tanta popularidad entre los entes reguladores, las entidades financieras, los consultores y los académicos?

La respuesta está en las renombradas pérdidas sufridas por fallas operacionales durante los últimos años en el mercado en general y en las instituciones financieras, como por ejemplo:

- El caso del Banco Barings, con pérdidas operativas cercanas a los 850 millones de USD.
- El caso del Daiwa Bank, con pérdidas operativas de alrededor de 1.000 millones de USD.
- El caso del Sumitomo Bank, con pérdidas por riesgo operacional de 2.600 millones de USD.
- El caso de Allied Irish Bank, cuyos problemas por riesgo operacional ocasionaron pérdidas por aproximadamente 700 millones de USD.
- El caso de la caída del mayor banco de la República Dominicana (Baninter), que además de producir una crisis financiera, también tuvo un fuerte impacto en la economía del país.

Todo esto, bajo un contexto de mayor sofisticación de la operativa bancaria y de los mercados financieros, unido a las exigencias planteadas por el Nuevo Acuerdo de Basilea, varias Superintendencias de la región, ha implicado la creación de una mayor conciencia sobre la importancia del riesgo operacional y un gran interés por la mejora de los sistemas de control interno en las entidades financieras.

## 2.11 Sistemas de Medición del Riesgo de Crédito<sup>29</sup>

### 2.11.1 Etapas y modelo del análisis de riesgos

Existen varios modelos, tanto cuantitativos como cualitativos, para evaluar el riesgo de crédito. En la práctica, las entidades acuden a más de uno de estos modelos.

El modelo más conocido y utilizado es el de las cinco C debido a los cinco aspectos que se estudian en relación a cada petición de crédito, a continuación se detallan:

- **Carácter:** integridad u honradez del prestatario. Se trata del factor más importante a la hora de determinar el nivel de riesgo de una operación. En el caso de personas jurídicas suele hacerse referencia a la integridad del equipo directivo. Es la variable más difícil de evaluar cuantitativamente, debiendo estimarse a través de juicio subjetivo mediante contactos y entrevistas con el cliente, informes de agencias y proveedores, de otras entidades financieras.
- **Capacidad:** se refiere a la capacidad de generación de fondos para hacer frente a la devolución de la deuda. En el caso de personas físicas, la capacidad se analiza a través de las declaraciones del impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, nóminas, etc.; en el caso de personas jurídicas, a través de estados financieros históricos.
- **Capital:** es sinónimo de patrimonio y se mide en el caso de las personas físicas por las declaraciones juradas de bienes, declaraciones del impuesto sobre el patrimonio, Registro de Propiedad, etc. En el caso de personas jurídicas se analiza el balance de situación, valorándolo a precios de mercado o acudiendo a peritos especializados.

---

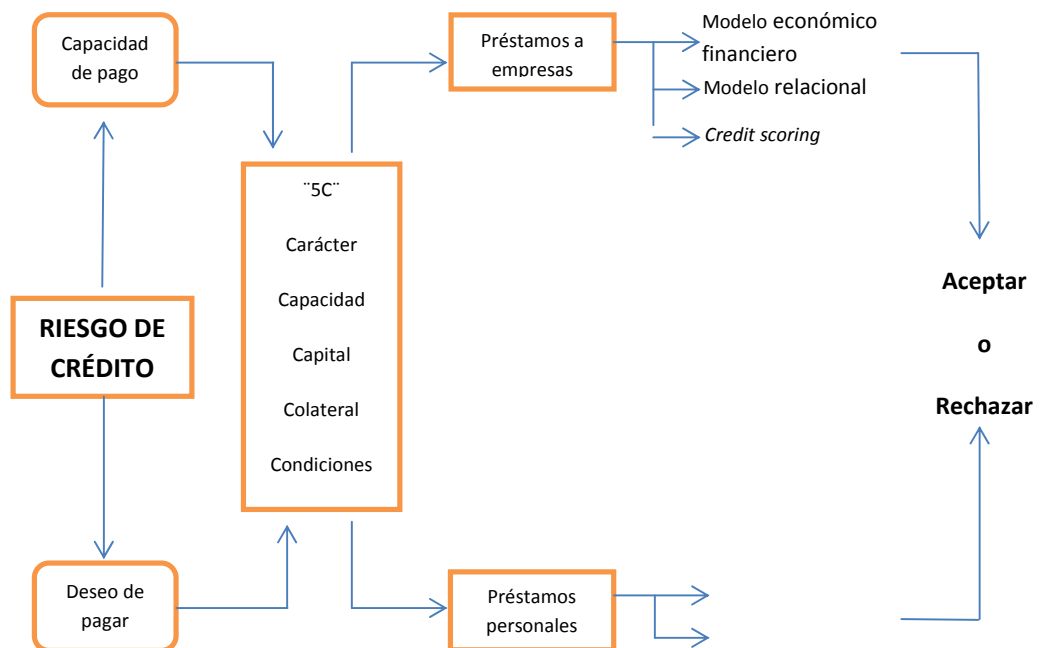
<sup>29</sup> Joaquín López Pascual/Altina Sebastián Gonzales. **Gestión Bancaria**. Mc Graw Hill, tercera edición. España, 2008. Páginas del 250 al 253

- **Colateral:** aunque no debe considerarse como el factor a partir del cual decidir la concesión de la operación, es necesaria en muchos casos la exigencia de garantías que avalen la devolución del crédito.
- **Condiciones:** se trata de la situación del entorno del prestatario que puede afectar a su capacidad de pago.

Para proceder a la estimación del riesgo de crédito, lo usual es que cada entidad financiera mantenga uno o varios modelos.

Existirá, por tanto, una gran variedad de modelos de análisis de riesgos, aunque la mayoría se encuadrarán en alguno de los sistemas o enfoques siguientes: modelo de valoración automática de riesgos (credit scoring), modelo relacional y modelo económico-financiero.

**Gráfico N° 3.** Etapas del análisis de una solicitud de crédito<sup>30</sup>.



<sup>30</sup> Joaquín López Pascual/Altina Sebastián Gonzales. **Gestión Bancaria**. Mc Graw Hill, tercera edición. España, 2008.

### **2.11.2 El credit scoring**

El *credit scoring* es un sistema de calificación de créditos que intenta automatizar la toma de decisiones en cuanto a conceder o no una determinada operación de riesgo, normalmente un crédito. La virtud de este sistema es la de acortar el tiempo de análisis además de simplificarlo, lo que contribuye a mejorar el nivel de servicios proporcionados a la clientela.

Este modelo puede aplicarse tanto a personas físicas como jurídicas, siendo lo normal el utilizado para créditos personales o al de consumo, estableciendo límites a tarjetas de crédito, créditos a pymes. Su éxito depende fundamentalmente de la calidad del algoritmo utilizado y de la existencia de un sistema eficiente de contrastación de datos.

En el caso de que se aplicará a personas físicas, lógicamente no se aplicarían ratios sino variables socioeconómicas como pueden ser: edad, estado civil, nivel de ingresos, profesión, categoría laboral, finalidad del crédito, saldo medio mantenido durante cierto periodo.

### **2.11.3 Modelo relacional**

El modelo relacional se basa en el análisis exhaustivo de la información que obra en poder de la entidad derivada de las relaciones previas con el cliente. Por ello sólo es posible su aplicación con clientes antiguos.

No tiene una metodología estructurada sino que, a través de las relaciones históricas de la entidad con el cliente y partiendo de una serie de hipótesis discriminantes, pretende alcanzar una respuesta adecuada al nivel de riesgo deseado.

En el caso de un cliente sólo operará a través de una entidad, es decir, una vinculación total, y con un elevado grado de cobros y pagos por cuenta bancaria, dicha entidad dispondría de una valiosísima información que, prácticamente, evitaría pedir información económico-financiera adicional al cliente para evaluar su riesgo. Normalmente, esto no es posible, pues la mayor

parte de las personas físicas y la práctica totalidad de las empresas diversifican sus relaciones con las entidades financieras.

Además, las relaciones o ratios que se calculan con el método relacional constituyen piezas clave para el seguimiento del riesgo y el análisis de la rentabilidad global del cliente.

El mejor o peor resultado que se obtenga con este modelo dependerá del funcionamiento adecuado del centro de proceso de datos y de la formación del personal. Su principal limitación resulta que sólo puede aplicarse a clientes que previamente hayan tenido relaciones con la entidad.

#### **2.11.4 Modelo económico-financiero**

Se trata del método más adecuado para operaciones de elevado importe. Se basa en el análisis de los estados financieros de la empresa a través de ratios que indiquen las tendencias y su situación respecto a otras empresas del mismo sector. Obviamente, en este caso, el éxito del modelo depende de la calidad de la información contable obtenida, además de la información personal.

También se estudia, y es una parte muy importante, el encaje de financiamiento sobre la proyección de los resultados y flujos de tesorería del cliente para conocer la capacidad de pago futura.

### **2.12 Decisiones Financieras de la Caja Metropolitana**

#### **2.12.1 Aplicación de la nueva normatividad Legal**

La Caja Metropolitana de Lima, se vio precisada a realizar diversas gestiones, y tomar decisiones que le permitan posicionarse en el sistema financiero nacional. Es importante mencionar, que si bien es cierto corresponde a esta investigación el estudiar los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010, existen acciones tomadas con anterioridad cuyos resultados se deben evaluar en estos años y otras que tienen implicancia directa en las nuevas decisiones adoptadas.

Entre las más importantes se pueden mencionar:

En el año 2005, se promulgó la ley N° 28584, que incluyó a las Cajas Municipales y la Caja Metropolitana, dentro de las empresas del Sistema financiero Nacional, permitiéndosele entre otras facultades el recibir depósitos de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS). También se dictó la Resolución N° 663-2005, que reglamentó la ampliación de operaciones de las empresas del sistema financiero, distintas a las bancarias.

En el mismo año, se buscó la modificación de la Ley de Presupuesto General de la República, para que al igual que las otras Cajas Municipales, se puedan realizar inversiones como contratar personal, comprar mobiliario para la apertura de nuevas agencias, comprar vehículos para reposición o realizar sorteos. Esta acción permitía a la Caja Metropolitana mayor celeridad en los proyectos de inversión que debían realizarse, liberándose de controles que una empresa que pretende competir, no debía tener.

En el año 2006, por autorización del Banco Central de Reserva, la Caja ingresa a la Cámara de Compensación electrónica y autoriza el canje de cheques de otras entidades financieras. En el mismo período la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, le otorga nuevas facultades como descontar y conceder adelantos sobre letras de cambio, pagarés y otros documentos, realizar operaciones de factoring, de arrendamiento financiero (leasing) y recibir depósitos a la vista. Con estas autorizaciones contó con elementos que le dan mayor capacidad de insertarse en el sistema financiero y diversificar sus operaciones, lo que indudablemente, le permite captar nuevos y mayores clientes.

Estas modificaciones de orden legal dieron a la Caja Metropolitana dos herramientas valiosas para su desarrollo, pues le permiten en la actualidad competir con las instituciones dedicadas a las microfinanzas y colocarse en un lugar importante dentro del sistema financiero nacional.

## **2.12.2 Avance en la Infraestructura y logística**

Contando con una normatividad adecuada la Caja Metropolitana de Lima adoptó decisiones que le permitan ser más competitiva. Así, en el año 2005 abrió las Agencias de Miraflores y Callao y la primera fuera de Lima, en Lambayeque, con singular éxito. En el año 2007 abrió tres agencias mas. En el año 2009, se expandieron las agencias en la zona norte del país, como Trujillo, Chiclayo y Cajamarca y una en el distrito de Puente Piedra en Lima, lo que permitió a la Caja Metropolitana contar con 31 agencias de las 25 que tenía el 2008. En el año 2010 la Caja Metropolitana ya cuenta con 33 Agencias. La apertura de nuevas Oficinas, permite a la institución captar nuevos clientes e incrementar sus operaciones financieras.

### **Red de Agencias**

#### **LIMA**

Ag. Of. Principal: Av. Nicolás de Piérola 1785 T. 428-6214

Ag. Breña: Esq. Av. Arica 498 y Gral. Varela 951 T. 424-9335

Ag. Callao: Av. Sáenz Peña 175 T. 453-5639

Ag. Carabaya: Jr. Carabaya 841 T. 426-3505

Ag. Comas: Av. Túpac Amaru 659 T. 525-0469

Ag. Colonial: Av. Colonial 2394-2398 T. 336-6589

Ag. Chacarilla: Cl. Montegrande 198 T. 372-3007

Ag. Chorillos: Av. Guardia Civil 340 - A T 622-2710

Ag. Higuiereta: Cl. Preciados 140 T. 449-2954

Ag. Jesús María: Av. Horacio Urteaga 1493 T. 330-1323

Ag. La Molina: Av. La Molina 1011-A T. 348-9432

Ag. Larco: Av. Larco 1068-1072 T. 444-2657

Ag. Lince: Cl. Julio C. Tello 1001 T. 470-9525

Ag. Limatambo: Av. Angamos Este 2619 T. 622-1920

Ag. Los Olivos: Av. Alfredo Mendiola 3631 T. 521-0858

Ag. Magdalena: Jr. Ramón Castilla 1123 T. 460-1954

Ag. Pueblo Libre: Av. Sucre 556-558 T.461-6426



Ag. Puente Piedra: Mz-C-Lt 3 Urb. Puente Piedra T. 622-3897  
Ag. San Borja: Av. Aviación 2479 T. 475-9142  
Ag. San Isidro: Av. Petit Thouars 3261 T. 221-3322  
Ag. S.J. de Lurigancho: Av. Próceres de la Independencia 1627 T. 458-1937  
Ag. San Miguel: Av. La Marina 2537-A T. 578-7400  
Ag. Villa el Salvador: Cl. Solidaridad Mz M-1 Lote 4 Pq.Industrial T. 280-9289

## **PROVINCIAS**

Ag. Arequipa: Jr. San José 106 Cercado Arequipa T.60-8120  
Ag. Cajamarca: Jr. Del Comercio 360 Barrio San Pedro T. 60-3406  
Ag. Cusco: Av. De la Cultura 2009, (Lote 12, Mz “N”), Urb. Magisterial T. 60-8990  
Ag. Chiclayo: Av. Balta 315 - Chiclayo T. 22-5290  
Ag. Chimbote: Av Bolognesi 700-702 Esq. - Chimbote T. 32-6926  
Ag. Moshoqueque: Av. El Dorado 1005 - Chiclayo T. 25-0437  
Ag. Piura: Av. Sánchez Cerro 1350 T. 60-3403  
Ag. Tacna: Av. San Martín 776 T. 60-0990  
Ag. Trujillo: Av España 2451 Esq. Av. 29 de Diciembre T. 60-3435  
Ag. Huancayo: Calle Giraldez 239 - Huancayo T. 60-3410

En el año 2010, la Caja Metropolitana de Lima, se mudó a su nueva sede institucional, a la histórica casa de las siete puertas construida en el siglo XVI, ubicada en pleno Centro Histórico de Lima. La Caja puso en valor este inmueble que es patrimonio cultural de la nación.

### **2.12.3 Avance tecnológico**

El año 2007, la Caja Metropolitana de Lima, da un verdadero salto tecnológico, adquiriendo equipos de última generación. Se instalaron servidores IMB Blade, y adquirieron 67 computadoras personales, para renovar las existentes y atender las necesidades de expansión de la Institución; se adquirió una nueva unidad UPS que permite una mayor autonomía en caso de corte de energía, complementado de un grupo electrógeno de mayor capacidad. También se

logra la interconexión en línea con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y con las Instituciones con las cuales la Caja mantiene convenio de pago de servicios o pensiones. Asimismo se adquirió el paquete de software ACL y Symsure Monitor, que adicionalmente con las herramientas con las que ya cuenta, permite optimizar la labor de prevención y control.

En el año 2008, a nivel de la gestión de soporte tecnológico, las acciones estuvieron orientadas, al fortalecimiento de la cultura base, a nivel de hardware y de software. Así las inversiones en tecnología estuvieron orientadas, a mantener la performance del soporte tecnológico, para asegurar la creciente demanda de servicios, a través de la renovación de computadoras y la ampliación de la capacidad de red, para soportar las proyecciones de crecimiento.

A nivel de desarrollo de aplicaciones destaca el trabajo de optimización de procesos sobre los productos y servicios de la Caja Metropolitana, que comprometió la implementación de cambios y mejoras en los sistemas, todo lo cual permitió hacer más eficiente la gestión de las operaciones de los clientes, repercutiendo en la reducción de tiempo en las transacciones y operaciones.

Con el sistema de autonomía de créditos, se logró un control sistematizado de los niveles y montos de aprobación por jerarquía, permitiendo un estricto control de las deudas, registro de firmas y las garantías correspondientes para la aprobación de los créditos. Otras acciones de mayor repercusión fueron la implementación del Módulo de Seguridad, para centralizar el control y administración de los perfiles y accesos otorgados a los usuarios; la implementación del Archivo Negativo, que permite en tiempo real identificar a los clientes con problemas de pago registrados en el sistema financiero; la implementación del Módulo de Recaudación, que permite la interconexión de las Municipalidades para gestionar la cobranza de los diferentes tributos e impuestos en tiempo real (On line).

Al año 2009, podemos afirmar que la Caja Metropolitana cuenta con un soporte tecnológico, que le permite ser eficiente, al tener integrados los procesos de negocios, financieros y administrativos. Sus agencias y oficinas especiales se encuentran interconectadas, lo que permite atender a los clientes en línea. También tiene Plan de Continuidad de Negocios y Plan de Seguridad de la Información. Asimismo cuenta con centro de cómputo alternativo en caso ocurra alguna contingencia.

En el año 2010, la Caja Metropolitana de Lima, dedicó sus mejores esfuerzos a fortalecer sus áreas clave incidiendo en las relacionadas con las unidades de negocios, preferentemente en la banca minorista y banca personal, usando nuevos aplicativos e implementando nuevos procesos tecnológicos.

También se desarrollaron procesos de control administrativo, de soporte y control de riesgos entre otros.

Con relación a la gestión de tecnología de información, se fortalecieron los canales electrónicos implementando para ello el servicio de Internet Home Banking, que permite a los clientes realizar la gestión virtual de sus operaciones desde cualquier lugar del mundo y disponible las 24 horas.

Asimismo la Caja se incorporó a la Cámara de Compensación Electrónica (CCE), por medio del cual se integró a las Instituciones financieras más importantes del país. Con ello se logra la transferencia de fondos de clientes, canje de cheques entre otros servicios, lo que permite mejorar la oferta competitiva y dar valor agregado a las operaciones.

Otro avance tecnológico es el perfeccionamiento en el servicio de transporte de datos, mediante la implementación del sistema de comunicaciones backbone de fibra óptica, junto a la contratación de nuevos enlaces privados, con anchos de banda permanentes y simétricos, con direcciones y velocidades que le permiten brindar un servicio con tiempos de respuesta con los estándares más altos.

Estas mejoras tecnológicas benefician directamente en las operaciones de la Caja, brindando un mejor servicio a los clientes, los que con su preferencia contribuyen a su crecimiento.

#### **2.12.4 Restructuración del área de Recursos humanos**

En el año 2008, la Caja Metropolitana reestructuró el área de Recursos Humanos y Administración, creando la Unidad de Capacitación. También se incorporó nuevos profesionales del ámbito financiero en la plana gerencial y los mandos medios, lográndose una nueva cultura institucional enfocada a la mejora de la calidad y en la atención al cliente.

Durante este período los esfuerzos de la entidad estuvieron orientados a la implementación de la gestión integral de los recursos humanos, relacionando y mejorando todos los procesos involucrados que van desde el reclutamiento y selección de personal, evaluación del desempeño, capacitación y entrenamiento, administración de sueldos y salarios y planes de beneficios.

La nueva Unidad de Capacitación orientó sus esfuerzos a fortalecer y mejorar la preparación del personal en todas las instancias, procurando el desarrollo de líneas de carrera en todos los niveles, con énfasis en la implementación de programas de capacitación que permitan asegurar el desarrollo profesional de los trabajadores. Así como el fortalecimiento de las líneas de carrera; potencializando y actualizando sus conocimientos y mejorando sus aptitudes.

Se llevaron a cabo programas de capacitación invirtiendo en 14,000 horas/hombre. Se desarrollaron programas de actualización en tecnología crediticia, recuperaciones, operaciones, tasaciones y peritajes de oro, gestión de Agencias-Pymes, entre otros.

Se ejecutó el proyecto “Emprendamos” con la visión de crear una escuela de micro finanzas para contribuir a la formación de profesionales en el país.

Asimismo se llevó a cabo el programa de Formación de Asesores de Negocios de Micro finanzas para universitarios, egresados y bachilleres, incorporándolos

como “trainees” con beneficios como subvención económica mensual, seguro médico, y otros, por cuatro meses que es el período que dura el programa.

Los jóvenes además de ser capacitados, reciben entrenamiento experimental en campo. Los participantes que califican se gradúan como Asesores de Negocios especializados en micro finanzas y se incorporan a la Planilla de la Institución, con una clara línea de carrera por desarrollar.

En el año 2009, se continuó con la reorganización de las unidades clave, así como la mejora de procesos y el reforzamiento del equipo humano a distintos niveles de la Institución. Con ello se ha mejorado el clima laboral y un mayor compromiso de los trabajadores.

En este período la Caja se orientó a promover la optimización y facilitación de prestaciones.

Este año se hicieron esfuerzos para mejorar la organización de la Caja. La dinámica de trabajo estuvo orientada al capital humano, como eje central para asegurar el desarrollo de la institución. La gestión se orientó a promover la optimización y facilitación de prestaciones, el desarrollo de trabajos preventivos de salud, seguridad ocupacional y actividades que propendan a la integración y bienestar integral de los trabajadores, así como el fortalecimiento de sus líneas de carrera, potenciando sus conocimientos y mejorando sus aptitudes.

Durante el año 2010, la gestión de recursos humanos estuvo enfocada en cubrir la demanda de las Unidades de Negocios y soporte, producto de la agresiva política de colocaciones y captaciones, donde destacaron Caja Gas y los Depósitos a Plazos.

El incremento de la fuerza laboral estuvo acompañado de un plan orientado a promover la facilitación de prestaciones para los colaboradores, mediante el desarrollo de trabajos preventivos de salud, seguridad ocupacional, que contribuyeron al bienestar de los trabajadores.

En cuanto a los Programas de Capacitación se invirtieron en 12,400 horas/hombre. Se continuó con el Programa de Formación de Asesores de Negocios en micro finanzas, con lo que se logró apoyar el Plan de Expansión y cubrir las plazas demandadas por todas sus agencias.

La Caja Metropolitana de Lima, ha orientado sus mejores esfuerzos en la capacitación y bienestar de sus trabajadores contribuyendo con la mejora del clima laboral y adicionalmente ha cumplido un importante rol social al capacitar en el área de micro finanzas a egresados, bachilleres y universitarios, que no solo lograron laborar en la Institución sino que pueden hacerlo en otras similares con éxito.

#### **2.12.5 Acciones administrativas organizacionales y promocionales**

En el año 2005 ya se desarrollaban políticas adecuadas de gestión para la administración y control de los negocios, de las posiciones de cambio, de las posiciones de bienes adjudicados en alhajas y objetos de oro, y para evitar posibles desfases en los vencimientos de activos y pasivos relativos a los riesgos de tasa de interés y de liquidez. Lográndose resultados positivos.

#### **2.12.6 Decisiones Financieras Crediticias**

En su propósito de crecimiento la Caja Metropolitana ha adoptado decisiones financieras importantes que mencionaremos:

- Ha celebrado convenios con COFIDE, para el financiamiento de la conversión de vehículos a GNV<sup>31</sup>, se hizo uso de una línea de crédito para créditos hipotecarios MI VIVIENDA.
- En el año 2005 la Caja inicia un proceso de diversificación de cartera, sin descuidar el crédito pignoraticio cuyo liderazgo mantiene hace 64 años. Con ello se incrementó la cartera hipotecaria, los créditos Pymes, Planilla

---

<sup>31</sup> Gas Natural Vehicular

cash, personal y comercial (Caja empresas). Asimismo compró la cartera de créditos personales del Banco de Comercio por 5 millones, incrementando la cartera de créditos de consumo.

- La Caja también viene trabajando en la compra y venta de moneda extranjera, llegando a niveles similares a la de otras entidades financieras.
- Se realizó la exportación directa de oro en barras, obteniendo un 2.5% adicional al eliminarse el intermediario local.
- También se llevaron a cabo eventos promocionales de joyería en Miraflores y Los Olivos. De igual forma se llevó a cabo la campaña “Préstamos y Premios” en el distrito de Miraflores. Estos eventos se desarrollan con frecuencia.
- Durante el período de estudio la Caja Metropolitana, se ha preocupado por realizar una atinada gestión de riesgos, reforzándola permanentemente, con metodologías ISO 31000, COSO ERM, lo que ha permitido ir perfeccionando todas sus operaciones obteniendo resultados con indicadores positivos.

La Caja Metropolitana de Lima, en su perspectiva de ampliar sus operaciones diseño o emprendió operaciones que le han dado una alta rentabilidad y le ha permitido captar nuevos clientes.

Dentro de estos productos financieros podemos mencionar:

### **Caja Gas**

El 15 de febrero del 2006 se celebró un COFIDE un convenio que permite a la Caja Metropolitana, financiar la conversión de vehículos a gasolina a gas natural vehicular (GNV), realizándose la primera conversión en el mismo mes y año a cargo de la empresa Modasa.

Este producto ha generado resultados muy importantes, toda vez que ha destinado recursos a personas que tradicionalmente no tenían oportunidades crediticias por parte de la Banca establecida, contribuyendo a la bancarización de este segmento de clientes, sin más garantía que su trabajo en el caso de los taxistas y contribuyendo con la inclusión social. COFIDE actúa en estos préstamos como agente de cobranza.

En agosto la Caja Metropolitana de Lima, ya había otorgado el crédito número mil. A fines del 2006 se otorgaron 5000 préstamos y una colocación de 23 millones de soles.

La visión de la Institución fue fundamental al atender a un segmento importante de la población, con un servicio de gran demanda, dando las facilidades del caso y sobre todo contribuyendo a la masificación de un combustible mas económico y menos contaminante que se extrae en nuestro país.

Mención especial merece, como contribuyen estos créditos a limpiar la ciudad de la contaminación generada por el uso del petróleo diesel y a mantener la ciudad dentro de los estándares internacionales de aire limpio.

En el año 2007, se otorgaron más de 13, 000 créditos, cubriendo el 67% de los créditos por conversiones

### **Mi Vivienda**

En el año 2006, la Caja Metropolitana de Lima fue la primera institución del sistema financiero en otorgar, después de 20 años, un préstamo hipotecario en soles. En esta decisión se apuesta por la solidez de la economía nacional y la fortaleza de nuestra moneda y se brinda al cliente una mayor confianza toda vez que no se expone a las fluctuaciones del tipo de cambio en moneda extranjera.



## **Mi Taxi**

Este crédito está diseñado para atender al gremio de taxistas a acceder a un vehículo nuevo convertido a gas natural vehicular y pagarlo con un pequeño depósito y mediante la carga diaria de combustible.

Este producto, se inició gracias a la suscripción de un convenio de canalización de recursos con COFIDE, y la intervención de la empresa AUTOFONDO. Al 31 de diciembre del 2008, año de inicio de estas operaciones, ya se habían financiado 290 vehículos.

Este programa tiene elementos importantes que rescatar. El primero ya mencionado, que consiste en tener nuevos sujetos de crédito, confiando en la honestidad y capacidad de trabajo de los nuevos clientes, que tienen en el taxi la fuente de sustento de su familia, con lo que se consigue una inclusión social. Estos taxistas ya no trabajan para terceras personas sino para ellos mismos.

El diseño del producto, sintoniza claramente con la realidad, pues financia vehículos de marcas conocidas posicionadas en el mercado y promueve el uso del GNV que se extrae en el Perú. Otro factor interesante es el pintado de los vehículos con elementos que brindan seguridad al usuario como “Taxi Metropolitano” aprovechando el inicio de operaciones del primer sistema de transporte masivo como es el Metropolitano. Los taxis, son un valioso elemento de publicidad de la Caja Metropolitana de Lima, que aparece como entidad que los financia.

### **2.13 Marco Conceptuales o Glosario**

1. **Empresa bancaria:** es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de

financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

2. **Empresa financiera:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.
3. **Caja Rural de Ahorro y Crédito:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural.
4. **Caja Municipal de Ahorro y Crédito:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas.
5. **Caja Municipal de Crédito Popular:** es aquella especializada en otorgar crédito pignoraticio al público en general, encontrándose también facultada para efectuar operaciones activas y pasivas con los respectivos Concejos Provinciales y Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.
6. **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa, EDPYME:** es aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa.
7. **Empresa de arrendamiento financiero,** cuya especialidad consiste en la adquisición de bienes muebles e inmuebles, los que serán cedidos en uso a una persona natural o jurídica, a cambio del pago de una renta periódica y con la opción de comprar dichos bienes por un valor predeterminado.
8. **Empresa de factoring,** cuya especialidad consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda.

9. **Empresa afianzadora y de garantías**, cuya especialidad consiste en otorgar afianzamientos para garantizar a personas naturales o jurídicas ante otras empresas del sistema financiero o ante empresas del extranjero, en operaciones vinculadas con el comercio exterior. \*\* Ley 26702, Título IV, Capítulo I: Disposiciones Generales.
10. **Empresa de servicios fiduciarios**, cuya especialidad consiste en actuar como fiduciario en la administración de patrimonios autónomos fiduciarios, o en el cumplimiento de encargos fiduciarios de cualquier naturaleza.
11. **Cooperativas de Ahorro y Crédito** autorizadas a captar recursos del público a que se refiere el artículo 289° de la presente ley.
12. **CTS**: La compensación por tiempo de servicios tiene la calidad de beneficio social de previsión de las contingencias que origina el cese en el trabajo y de promoción del trabajador y su familia. La compensación por tiempo de servicios se deposita semestralmente en la institución financiera elegida por el trabajador.
13. **Depósito a plazo fijo**: El plazo fijo es una alternativa de inversión, que permite obtener un rendimiento conocido desde el inicio de la operación. El inversor realiza el depósito de x cantidad de dinero durante un plazo previamente establecido, durante ese tiempo el banco o institución financiera utiliza el dinero libremente, pero se compromete a pagarle al inversor al momento de devolverle el depósito una tasa de interés predeterminada. El compromiso asumido entre el inversor y el banco se documenta en un certificado de depósito que incluye: datos del inversor y del banco; el monto depositado; la tasa de interés; la fecha de constitución y vencimiento; y el monto final a cobrar. Con ese certificado el depositante puede, al finalizar el período preestablecido, retirar su dinero inicial más los intereses ganados. Por lo general, a mayor plazo y mayor monto depositado, mayor es la tasa que el banco está dispuesto a pagar.
14. **Depósito de ahorros o cuentas de ahorro**: Los depósitos de ahorros es aquel tipo de depósito que se consigna en las entidades financieras que

tienen entre sus actividades, la captación de fondos y los mismos se mantienen en poder y a disposición de dicha entidad por períodos más largos que los depósitos de cuenta corriente. El hecho de mantener por un mayor tiempo, los fondos depositados en el banco, pero con la facilidad de convertirlos en dinero corriente (efectivo) es un corto tiempo y sin pérdida de valor, es lo que le asigna a esta clase de depósito la categoría o calificativo de "cuasi-dinero". Cualquier persona mayor de edad, puede abrir este tipo de cuenta. Para el banco, constituye un típico servicio de captación de recursos. Los depósitos de ahorro se clasifican en ahorros corriente y ahorros a plazo fijo.

15. **Crédito pignoraticio:** Relativo al acto de dar o dejar en prenda. Se llama así al crédito que se otorga a personas naturales mediante la entrega física de alhajas u objetos de oro dejados en garantía. Crédito pignoraticio, consiste en un préstamo en dinero otorgado mediante la garantía de una prenda que puede ser una joya y/o objetos varios como electrodomésticos, artículos Eléctricos y electrónicos, etc.
16. **Créditos comerciales:** Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases.  
También se consideran dentro de esta definición los créditos otorgados a las personas a través de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento.
17. **Créditos a las microempresas:** Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas o jurídicas destinados al financiamiento de actividades de producción, comercialización o prestación de servicios.
18. **Créditos de consumo:** Son aquellos créditos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos relacionados con una actividad empresarial. También se consideran

dentro de esta definición los créditos otorgados a las personas naturales a través de tarjetas de crédito, los arrendamientos financieros y cualquier otro tipo de operación financiera, **créditos hipotecarios para vivienda**. Son las líneas de créditos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, tales créditos se otorgan amparados con hipotecas debidamente inscritas en los registros públicos.

19. **ROE:** Rentabilidad sobre recursos propios. Es la rentabilidad que obtiene la empresa al dinero de sus accionistas.  $ROE = \text{beneficio neto} / \text{recursos propios}$ . Cuanto mayor sea el ROE mejor gestionada está una empresa y mayor capacidad tiene para incrementar sus beneficios en el futuro. Los beneficios extraordinarios influyen en el ROE. Para conocer la rentabilidad del negocio típico del banco (sin extraordinarios) es preferible calcular el ROE solamente con los resultados ordinarios, sin incluir los extraordinarios.
20. **ROA:** Este ratio es utilizado en el análisis de entidades financieras, midiendo la rentabilidad sobre activos totales medios, expresándose habitualmente en porcentaje. Se calcula dividiendo el beneficio neto de la entidad entre los activos totales medios de la misma.

## **CAPITULO 3**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 Tipo y Diseño de investigación**

a. La presente investigación es de tipo no experimental, como señala Kerlinger (1979, p.116)<sup>32</sup>: “la investigación no experimental o ex-post-facto es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones”.

b. El diseño de investigación es de carácter descriptivo porque se evalúa y recolecta datos sobre los diversos aspectos o dimensiones del fenómeno que se está investigando (Sánchez, 2006)<sup>33</sup>.

También, se utilizará el diseño de investigación es de tipo longitudinal panel, porque se ha recolectado datos de la Caja Metropolitana en el periodo 2007-2010, y cuyo propósito es evaluar el cambio a través del tiempo de las variables (Hernández, 1997)<sup>34</sup>.

#### **3.2. Unidad de análisis**

La unidad de análisis será: la organización de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

---

<sup>32</sup> KERLINGER, F.N. (1979) Enfoque Conceptual de la Investigación del comportamiento: Técnicas y Metodología. México. Nueva Editorial Interamericana, p. 116.

<sup>33</sup> Sánchez, H. (2006). Metodología y diseños en la investigación científica. Perú: Editorial Visión.

<sup>34</sup> Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, P. (1997). Metodología de la Investigación. México: McGraw-Hill.

### **3.3 Población de estudio**

El Universo de esta investigación está conformado por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, constituidas por las oficinas administrativas y toda la red de agencias de Lima y Provincias.

### **3.4 Tamaño de muestra**

La muestra a trabajar será la misma población.

### **3.5 Selección de la muestra**

La selección de la muestra será de tipo no probabilístico por conveniencia.

Méndez, C. E. (2002)<sup>35</sup>. “El muestreo no probabilístico, llamado también muestreo circunstancial, se caracteriza porque a los elementos de la muestra no se les ha definido la probabilidad de ser incluidos en la misma. Además, el error de muestreo no puede ser medido. En el tipo de muestreo no probabilístico tenemos el muestreo por conveniencia. La selección de los elementos se deja a los investigadores y a quienes aplican el cuestionario. Los elementos son seleccionados por éstos, dada la facilidad de acceso o la conveniencia”.

### **3.6 Técnicas de recolección de Datos**

Además de toda la bibliografía recabada, el presente trabajo tendrá como fuente secundaria de información y análisis, los Estados Financieros, Memorias de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, los boletines estadísticos con información financiera publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs y los informes de gestión e información financiera presentados por la Clasificadoras de Riesgo.

---

<sup>35</sup> Méndez, C. E. (2002). Metodología, Diseño y Desarrollo del Proceso de Investigación (3<sup>ra</sup> Ed.) Colombia. Editorial Mc Graw Hill. Pág. 184.

### 3.7 Análisis e interpretación de la información

Los resultados obtenidos se tabularán y se analizarán con el paquete estadístico para las ciencias sociales (SPSS)<sup>36</sup> para establecer la relación existente entre las dos variables de estudio: X: Crecimiento económico e Y: Decisiones financieras de la Caja Metropolitana de Lima.

---

<sup>36</sup>Originalmente SPSS fue creado como el acrónimo de *Statistical Package for the Social Sciences* aunque también se ha referido como "Statistical Product and Service Solutions"



## **CAPÍTULO 4**

### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

#### **4.1 Análisis, Interpretación y discusión de resultados**

##### **4.1.1 Organización de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima**

La Caja Metropolitana se creó bajo la denominación social de Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, por Ley N° 10769 del 20 de enero de 1947 y fue reglamentada mediante Acuerdo de Concejo N° 0062 de 1971, de propiedad de la Municipalidad Metropolitana de Lima, con autonomía económica y financiera, e inició sus operaciones el 8 de setiembre de 1949.

La Caja Metropolitana es una sociedad anónima integrada al sistema financiero nacional que se rige por su Estatuto, la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley General, la Ley N° 10769, la Ley General de Sociedades y las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Banca y Seguros, el Banco Central de Reserva del Perú y la Contraloría General de la República.

La Municipalidad Metropolitana de Lima es el único accionista de la institución, contando con autonomía administrativa, económica y financiera.

#### **Visión, Misión y Valores**

##### **Visión**

Contribuimos con soluciones financieras innovadoras para cumplir con las aspiraciones de las personas, sus emprendimientos y el éxito de sus empresas.

##### **Misión**

Somos un equipo comprometido que aportamos soluciones financieras capaces de agregar valor a la sociedad, conduciéndonos con eficiencia y rentabilidad.

## **Valores**

Compromiso Estar identificado con la Organización, practicar el “espíritu de cuerpo”, con solidaridad, con respeto, con lealtad y procurando ayuda mutua en busca de alcanzar las metas empresariales. El compromiso es el valor que nos permitirá cohesionarnos en un sólo equipo, conscientes que perseguimos objetivos comunes.

## **Servicio**

Practicar una cultura de servicio con nuestros clientes y compañeros de trabajo, demostrando calidad, oportunidad, cordialidad y sincero interés en la atención de sus requerimientos. La vocación de servicio, generará mayor satisfacción para nuestros clientes y para nosotros mismos.

## **Innovación**

Disposición al cambio, creatividad en el desarrollo de nuestras actividades, generando productos y servicios que nos permitan fidelizar a nuestros clientes y captar nuevos mercados. Una larga trayectoria es nuestro respaldo, sin embargo, será la innovación la que nos permitirá asegurar el futuro de nuestra organización.

## **Eficiencia**

Capacidad de alcanzar los objetivos y metas programadas con el mínimo de recursos disponibles y tiempo, logrando su optimización. Para mejorar la rentabilidad de nuestra institución no sólo pensamos en colocar más y/o cobrar más, pensamos en ser eficientes en nuestras funciones y en el uso de los recursos que tenemos asignados.

## **Responsabilidad Social**

Ser conscientes del rol social que por naturaleza cumple nuestra institución y como tal, contribuir activa y voluntariamente en acciones que generen impacto y repercusión para beneficio de nuestra sociedad.

Hacemos crecer nuestra institución, para seguir aportando nuestra cuota de responsabilidad social, para atender a las personas de bajos recursos que no tienen acceso al crédito, en todo el país.

### **Aspectos Organizacionales**

La actual estructura organizativa de la Caja está definida en función a las necesidades operativas y de negocio y fue reformulada con los cambios producidos en los distintos niveles gerenciales a fin de alinear la marcha de la institución a los objetivos del Plan Estratégico.

La organización de la Caja está conformada por: la Gerencia General y tres Gerencias Centrales: Gerencia Central de Negocios, Gerencia Central de Administración y Finanzas y Gerencia Central de Desarrollo y Operaciones y ocho Gerencias o áreas que dependen directamente de ésta: Área de Banca Personal, Área de Banca Comercial, Área de Banca Minorista, Área Banca Especial, Área de Finanzas, Área de Recursos Humanos y Administración, Área de Operaciones y Área de Desarrollo.

El Órgano de Control Institucional (OCI) y la Oficina de Cumplimiento reportan directamente al Directorio de la Caja, lo que permite el desempeño de sus funciones con total independencia. En el caso del OCI, su Plan Anual de Trabajo es aprobado por la Contraloría General de la República, lo que le da total independencia a su gestión. Los Comités de Auditoría, al igual que los Comités de Riesgos, se efectúan en forma mensual.

Gráfico N° 4 Organigrama de la Caja Metropolitana

#### **4.1.2 MERCADO FINANCIERO NACIONAL**

Al cierre del 2010, 153 empresas operaban bajo el ámbito de supervisión de la Superintendencia, las cuales contaban con un saldo de activos superior a 335 243 millones de nuevos soles (equivalente a 119 346 millones de dólares). De estos activos, 53,6% corresponde a empresas bancarias, 26,2% a fondos de pensiones, 5,2% a empresas de seguros y 4,3% a instituciones microfinancieras no bancarias. Asimismo, 8,9% de los activos corresponde a entidades estatales, principalmente al Banco de la Nación que se encarga de administrar los fondos públicos.

## Cuadro N°2. Mercado Financiera Nacional 2010

ACTIVOS A DICIEMBRE 2010			
	NÚMERO EMPRESA	SALDO (S/./MILLONES)	PARTICIPACION %
<b>Empresas bancarias</b>	<b>15</b>	<b>179,638</b>	<b>53.6</b>
<b>Empresas financieras</b>	<b>10</b>	<b>6,037</b>	<b>1.8</b>
<b>Instituciones microfinancieras no bancarias</b>	<b>33</b>	<b>14,336</b>	<b>4.3</b>
Cajas municipales (CM)	13	10,902	3.3
Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC)	10	2,282	0.7
Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme)	10	1,153	0.3
<b>Entidades estatales</b>	<b>4</b>	<b>29,768</b>	<b>8.9</b>
Banco de la Nación	1	21,165	6.3
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	1	5,160	1.5
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	335	0.1
Fondo MiVivienda	1	3,108	0.9
<b>Empresas de arrendamiento financiero</b>	<b>2</b>	<b>132</b>	<b>0.0</b>
<b>Empresas de seguros</b>	<b>14</b>	<b>17,358</b>	<b>5.2</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4</b>	<b>87,974</b>	<b>26.2</b>
<b>Otras 1/</b>	<b>71</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>153</b>	<b>335,243</b>	<b>100.0</b>

1/ Incluye 1 empresa de factoring, 2 empresas administradoras hipotecarias, 7 empresas de transferencias de fondos, 2 cajas y 2 derramas, 4 almacenes generales de depósitos, 2 empresas de servicios fiduciarios, 2 empresas de transporte, custodia y administración de numerario, 1 empresa afianzadora y de garantías, 45 Asociaciones de Fondos Regionales o Provinciales contra Accidentes de Tránsito, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú y el Banco Central de Reserva del Perú.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, memoria 2010.

Al 31 de diciembre del 2010, el sistema financiero estaba compuesto por 15 empresas bancarias de operaciones múltiples, 10 financieras, 33 instituciones microfinancieras no bancarias, dos empresas especializadas en arrendamiento financiero, el Banco de la Nación y Agrobanco<sup>37</sup>.

De esta manera, en el 2010 el número de empresas permaneció prácticamente invariable: dos empresas financieras (Financiera Universal y Financiera Uno) y una de arrendamiento financiero (Leasing Perú) ingresaron al mercado; una firma de arrendamiento financiero (Citileasing) subsidiaria de un banco fue absorbida por éste; y una financiera (Solución) se convirtió en empresa administradora hipotecaria. Asimismo, una edpyme (Efectiva) y dos firmas de arrendamiento financiero (Mitsui Masa y América Leasing) fueron autorizadas para convertirse en empresas financieras.

Cuadro N°3.

**SISTEMA FINANCIERO: NÚMERO DE OFICINAS, CAJEROS AUTOMÁTICOS Y CORRESPONSALES POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA**

UBICACIÓN GEOGRÁFICA	OFICINAS		CAJEROS AUTOMÁTICOS		CAJEROS CORRESPONSALES*		TOTAL PUNTOS DE ATENCIÓN		VAR.
	2006	2010	2006	2010	2006	2010	2006	2010	2010/2006
Tumbes y Piura	105	209	93	210	93	405	291	824	533
Lambayeque, La Libertad y Áncash	210	415	196	509	168	840	5741	7641	1190
Cajamarca, Amazonas y San Martín	106	193	68	153	56	339	230	685	455
Loreto y Ucayali	40	72	46	114	27	131	113	317	204
Huánuco, Pasco y Junín	105	198	78	167	58	525	241	890	649
Lima y Callao	798	1,406	1,797	3,198	1,012	5,012	3,607	9,616	6,009
Ica y Arequipa	141	266	157	381	165	1,308	463	1,955	1,492
Huancavelica, Ayacucho y Apurímac	64	108	29	64	18	128	111	300	189
Moquegua y Tacna	44	85	38	78	32	149	114	312	198
Cusco, Puno y Madre de Dios	96	219	117	248	60	367	273	834	561
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>1,709</b>	<b>3,171</b>	<b>2,619</b>	<b>5,122</b>	<b>1,689</b>	<b>9,204</b>	<b>6,017</b>	<b>17,497</b>	<b>11,480</b>

\*Corresponde al número de establecimientos que cuentan con puntos de caja.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, memoria 2010.

<sup>37</sup> Estas dos últimas son consideradas únicamente en su rol de intermediación directa.

En los últimos años, el sistema financiero ha mostrado una significativa mejora en términos de acceso gracias al crecimiento sostenido de la red de distribución de servicios financieros; esto es, de las oficinas, cajeros automáticos y cajeros corresponsales. Al cierre del 2010, el número de oficinas y cajeros del sistema financiero casi triplicó el número de diciembre del 2006; de este modo, el total de puntos de atención pasó de 22 a 61 por cada 100 000 habitantes en ese periodo. Este incremento obedeció en gran medida a la incorporación desde el 2005 de los cajeros corresponsales a la red de atención del sistema financiero, lo cual ha permitido mayor acceso a los servicios financieros, especialmente en zonas geográficas donde la presencia de oficinas es reducida.

Esta mejora en el acceso ha contribuido a un mayor uso de los servicios financieros. Así, entre diciembre del 2006 y diciembre del 2010 se han incorporado alrededor de 1,4 millones de deudores al sistema financiero, por lo que a finales del 2010 el número de deudores atendidos bordeaba los 4,6 millones. En el mismo periodo, el número de depositantes del sistema financiero creció notablemente, llegando a 14,9 millones frente a los 10,2 millones que había al término del 2006<sup>38</sup>.

Por otro lado, a lo largo del 2010 se observa que los créditos directos del sistema financiero aumentaron su ritmo de crecimiento (19,5%), después de la desaceleración del año previo (3,3%). De este modo, a finales del 2010 el saldo de créditos directos ascendió a 129 083 millones de nuevos soles (equivalente a 45 953 millones de dólares). Se aprecia que la tendencia positiva de los créditos es explicada tanto por el desenvolvimiento de los créditos en moneda nacional, que registraron una variación anual de 20,8%, como por los créditos en moneda extranjera que crecieron en 21,5% en el año. Así, el índice de dolarización de los créditos cayó ligeramente y cerró el 2010 en 45,9%.

---

<sup>38</sup> Es preciso señalar que el número de depositantes resulta de agregar la información remitida por cada empresa, no siendo posible hacer la consolidación en caso una persona tenga depósitos en más de una entidad.



Por tipo de crédito, se observa que los créditos hipotecarios para vivienda fueron los que registraron mayor crecimiento respecto del año previo, con una tasa de 22,0%. Este comportamiento fue impulsado por la disminución de las tasas de interés hipotecarias y la existencia de una demanda aún no satisfecha por inmuebles. En segundo lugar, están los créditos destinados a financiar actividades empresariales, los cuales registraron un crecimiento anual de 20,2% como resultado de la recuperación económica, siendo los sectores más dinámicos los de comercio, manufactura e inmobiliario. Finalmente, los créditos de consumo también crecieron (15,8%) durante el año, pero a una tasa menor que los demás segmentos de mercado.

Al cierre del 2010, la composición de la cartera de créditos del sistema financiero fue la siguiente: corporativos (18,1%), a grandes empresas (16,4%), a medianas empresas (16,6%), a pequeñas empresas (10,8%), a microempresas (6,1%), de consumo (19,6%) e hipotecarios (12,4%).

Por su parte, el saldo de depósitos totales cerró el año en 145 028 millones de nuevos soles (equivalente a 51 630 millones de dólares), lo que representa un incremento de 15,6%. Este aumento se dio en todos los tipos de depósito, principalmente en las cuentas a plazo que explicaron más del 40% de dicho incremento. Por monedas, se observa que los depósitos en moneda nacional registraron una tasa de crecimiento de 31,1% a diciembre del 2010; en tanto que los depósitos en moneda extranjera permanecieron prácticamente estables, registrando una variación anual de 2,0%. De esta forma, el nivel de dolarización de depósitos se redujo en cerca de 7 puntos porcentuales en el año, registrando un valor de 41,5% a finales del 2010.

De acuerdo con la distribución geográfica, el departamento de Lima y la Provincia Constitucional del Callao concentraron el 69,1% del saldo de créditos directos y el 80,7% del saldo de depósitos del sistema financiero. De esta manera, en el 2010 se continuó observando un mayor crecimiento de los créditos en provincias (19,8%) con relación a los de la capital (15,4%); lo que estaría siendo propiciado por el aumento descentralizado de la actividad

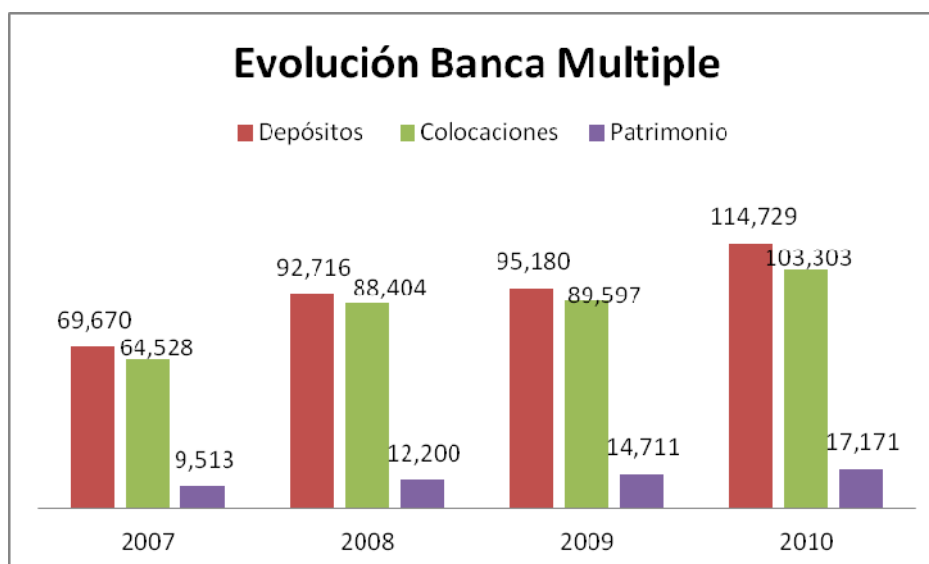
económica junto con la mayor presencia en provincias de las empresas del sistema financiero.

Con relación a los indicadores de intermediación financiera, se observa que estos permanecieron en niveles similares a los del año anterior, debido al significativo crecimiento de la actividad económica. De esta manera, el saldo promedio anual de créditos como porcentaje del producto bruto interno (PBI) ascendió a 27,0%, mientras que el saldo promedio anual de depósitos entre el PBI registró un valor de 30,2%.

#### 4.1.2.1 Mercado Bancario

A diciembre del 2010, la banca múltiple estaba conformada por 15 empresas que explican el 85,0% del saldo total de créditos y el 80,5% del saldo de depósitos del sistema financiero. De estas, tres son de capital mayoritariamente local, 10 cuentan con participación de capital extranjero superior a 80% y dos con participación extranjera superior a 30%.

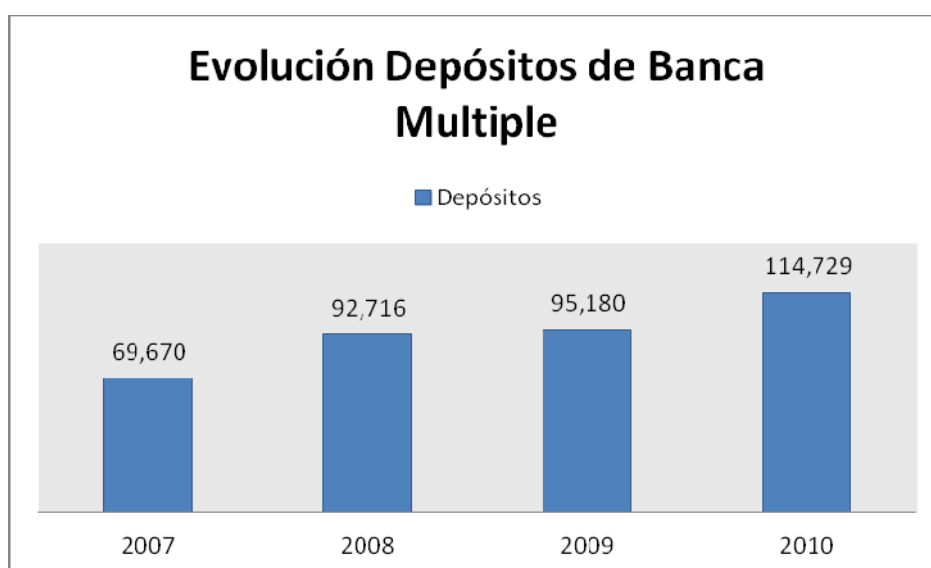
**Gráfico N°5.**



Fuente SBS: Elaboración propia

Cabe señalar que siete de ellas pertenecen a grupos bancarios extranjeros. El sistema bancario mostró un comportamiento favorable, registrando una recuperación de sus principales indicadores financieros, con lo que se confirma la solidez y estabilidad del sistema. Estos resultados están asociados a los sólidos fundamentos macroeconómicos, acompañados de una regulación prudencial, una supervisión basada en riesgos, y a la recuperación del crecimiento económico.

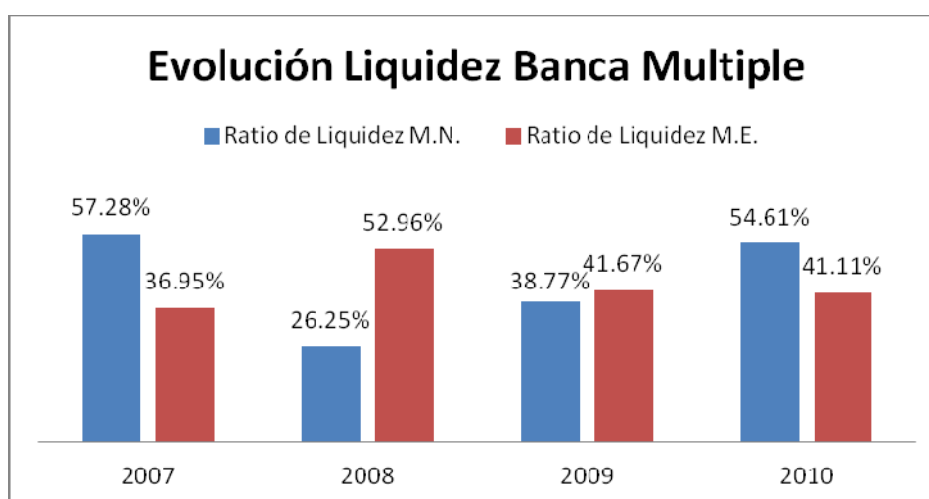
**Gráfico N°6.**



Fuente SBS: Elaboración propia

El indicador de liquidez de la banca múltiple, definido como el ratio de activos líquidos entre pasivos de corto plazo, continuó holgado, por encima de los requerimientos mínimos regulatorios de 8% y 20% en moneda nacional y extranjera, respectivamente. El ratio de liquidez en moneda nacional registró una tendencia creciente, pasando de un nivel de 38,8% en diciembre del 2009 a 54,6% en diciembre del 2010, mientras que el de moneda extranjera descendió ligeramente y se ubicó en un nivel de 41,1% en diciembre último.

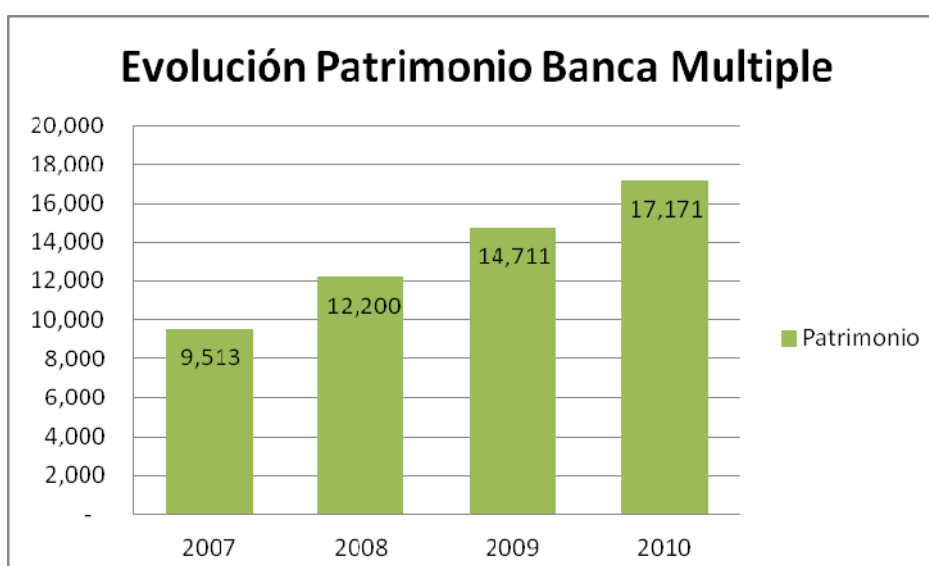
**Gráfico N°7.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

La posición global en moneda extranjera registró un nivel de 0,5% del patrimonio efectivo al cierre del año. Esto se debe a que la posición contable en moneda extranjera negativa, de -33,9% del patrimonio efectivo, fue compensada por la posición neta en productos financieros derivados.

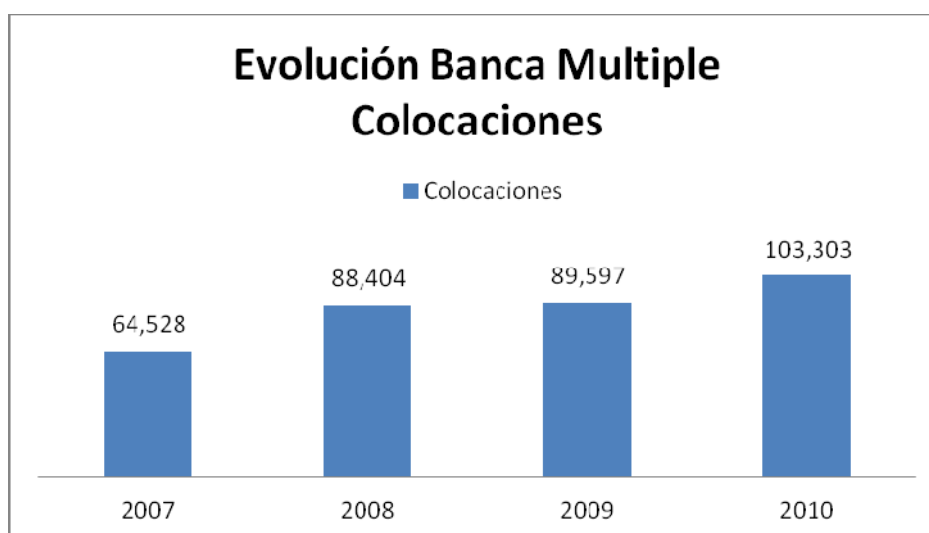
**Gráfico N°8.**



Fuente SBS: Elaboración propia

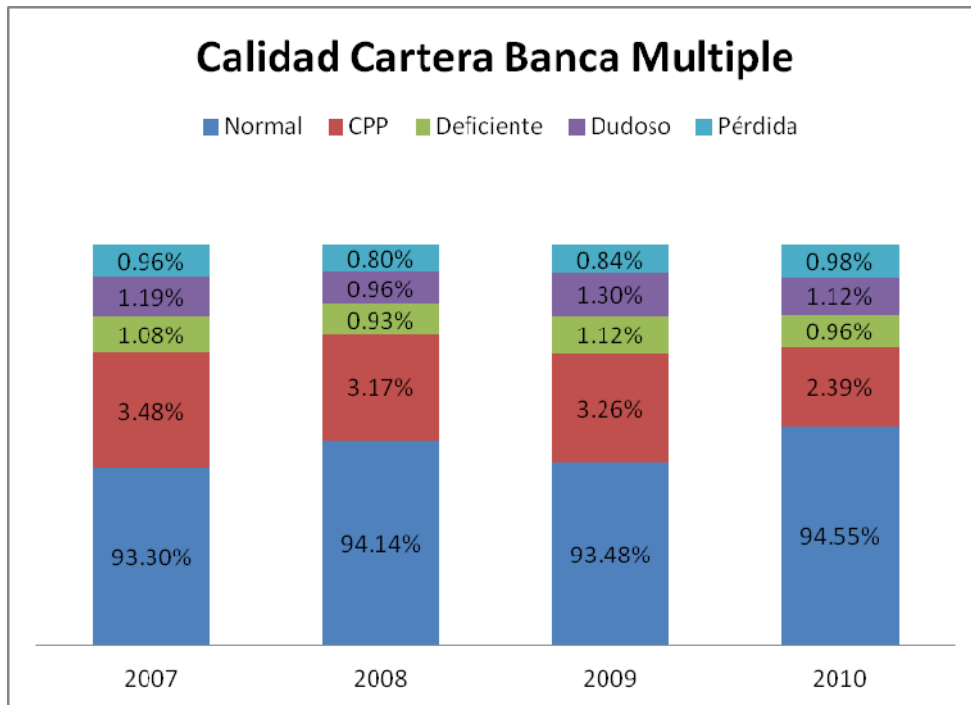
Respecto de los indicadores de calidad de la cartera crediticia de la banca múltiple, se observa una mejora durante el segundo semestre del 2010, después que registraran un ligero deterioro como consecuencia del impacto que tuvo la crisis financiera internacional sobre la actividad económica. De esta manera, la morosidad de la banca múltiple disminuyó de 1,6% en diciembre del 2009 a 1,5% a finales del 2010, mientras que la participación de la cartera refinanciada más reestructurada como porcentaje de los créditos directos disminuyó de 1,2% a 1,1% en el mismo periodo. Asimismo, el 94,6% del saldo de créditos directos e indirectos estaba en deudores clasificados en categoría de riesgo normal, ligeramente superior al 93,5% registrado un año antes.

**Gráfico N°9.**



Fuente SBS: Elaboración propia

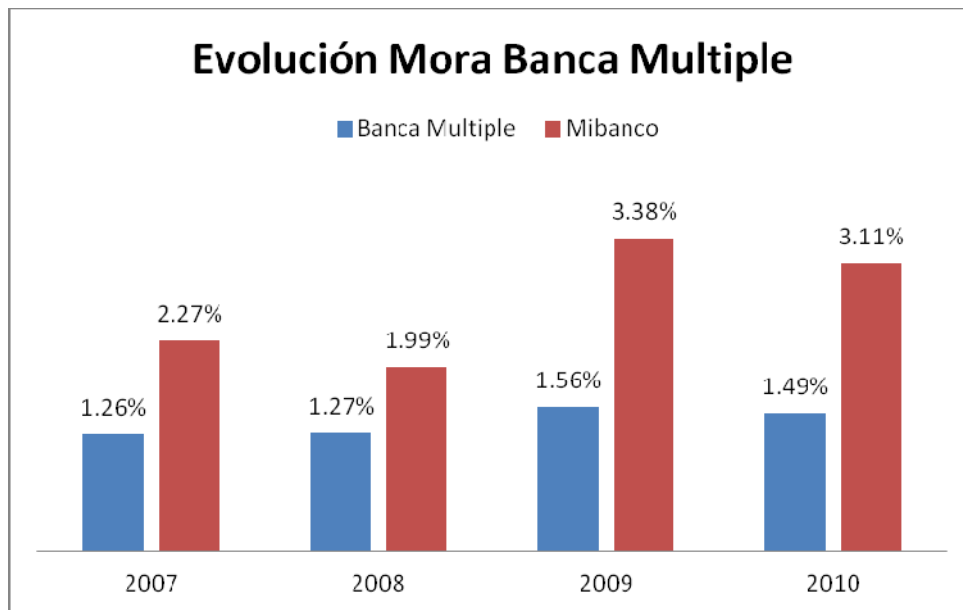
**Gráfico N°10.**



Fuente: SBS, elaboración propia

Por tipo de crédito, se observa que si bien los créditos de consumo registraron la morosidad más alta en el 2010, fueron también los que presentaron la mayor disminución de morosidad al pasar de 2,9% en diciembre del 2009 a 2,7% en diciembre último. De igual modo, la morosidad de los créditos a actividades empresariales permaneció prácticamente constante, cerrando el 2010 en 1,3%; mientras que el ratio de morosidad de los créditos hipotecarios se incrementó ligeramente hasta alcanzar 0,9% al cierre del 2010.

**Gráfico N°11.**



Fuente: SBS elaboración propia.

Por otro lado, las provisiones con las que cuenta la banca múltiple como respaldo para afrontar escenarios adversos representan el 245,6% de la cartera atrasada y el 141,9% de los créditos atrasados más refinanciados y reestructurados a diciembre del 2010. Ambos indicadores son ligeramente superiores a los registrados a finales del 2009, lo que se explica por el mayor crecimiento de las provisiones en relación con los créditos en problemas. Cabe señalar que el aumento de provisiones se debe principalmente a que la nueva segmentación de créditos a partir de julio del 2010 permitió una mejor discriminación del riesgo y por tanto que las tasas mínimas de provisiones requeridas para algunos segmentos se elevaron ligeramente, y a que la regla de provisiones procíclicas para los deudores clasificados en categoría normal se activase en setiembre del 2010. Es así como, al término del año, la banca múltiple contaba con alrededor de 566 millones de nuevos soles de provisiones procíclicas y con provisiones voluntarias por un monto de 516 millones de nuevos soles.

En cuanto al indicador de solvencia, el ratio de capital global de la banca múltiple (patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional) se elevó hasta 13,6% a diciembre del 2010, por encima del ratio mínimo de 9,8% considerado en la Ley General y del requerimiento prudencial de 11% exigido a las empresas bancarias. Esto significa que los bancos en su conjunto cuentan con 4,7 mil millones de nuevos soles de capital adicional para afrontar posibles contingencias.

En cuanto al indicador de solvencia, el ratio de capital global de la banca múltiple (patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional) se elevó hasta 13,6% a diciembre del 2010, por encima del ratio mínimo de 9,8% considerado en la Ley General y del requerimiento prudencial de 11% exigido a las empresas bancarias. Esto significa que los bancos en su conjunto cuentan con 4,7 mil millones de nuevos soles de capital adicional para afrontar posibles contingencias.



### Cuadro N° 4. INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

(En porcentajes)

	2007	2008	2009	2010
<b>1. SOLVENCIA</b>				
Apalancamiento Global ( N° de veces )	8.24	8.44	7.42	7.34
<b>2. CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Cartera Atrasada / Créditos Directos	1.26	1.27	1.56	1.49
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	1.56	1.68	1.99	1.88
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	1.07	0.97	1.16	1.13
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	1.41	0.90	1.15	1.09
Provisiones / Cartera Atrasada	278.39	258.74	242.20	245.62
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	131.59	151.05	139.34	141.95
<b>3. GESTIÓN</b>				
Gastos Operativos / (Margen Financiero + Ingresos No Financieros Netos)	49.74	47.53	44.98	45.09
<b>4. RENTABILIDAD</b>				
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	27.86	31.06	24.53	24.21
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	2.49	2.56	2.27	2.35
<b>5. LIQUIDEZ 1/</b>				
Ratio de Liquidez en M.N.	57.28	26.25	38.77	54.61
Ratio de Liquidez en M.E.	36.95	52.96	41.67	41.11

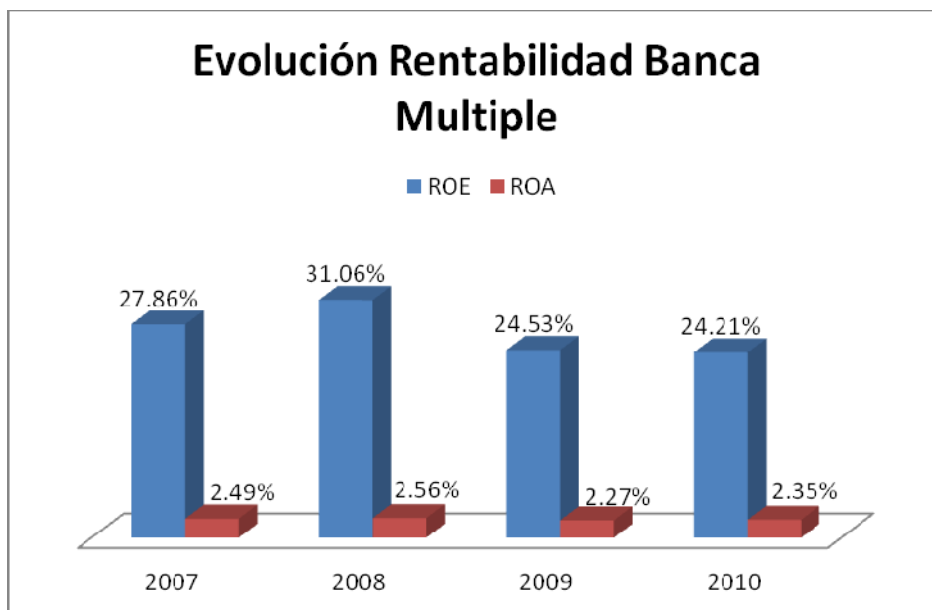
1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y extranjera.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Por último, la rentabilidad de la banca múltiple permaneció en niveles elevados en el 2010, con una rentabilidad sobre activos (ROA) de 2,4%, por encima del 2,3% registrado el año previo, y una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 24,2%, ligeramente inferior al 24,5% del 2009. Esta performance es explicada por el dinamismo alcanzado en los créditos, la mayor eficiencia lograda en sus operaciones y la reducción de sus gastos financieros. Asimismo, el indicador de

eficiencia, medido por el ratio de gastos administrativos anualizados entre activo rentable promedio, mejoró de 4,1% en el 2009 a 3,9% en el 2010.

**Gráfico N°12.**



Fuente SBS: Elaboración

#### **4.1.2.2 Mercado de Capitales**

Durante el 2010, el mercado de valores continuó utilizándose como una real alternativa de financiamiento e inversión para los diversos agentes económicos, crecimiento que ha sido acompañado por una serie de acciones de supervisión, regulación y difusión por parte de Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

La inscripción de valores objeto de oferta pública primaria (OPP), en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), alcanzó los US\$ 4 053.4 millones<sup>1</sup> al

cierre del año 2010, lo que significó una disminución del 42.5 por ciento con respecto al año anterior.

### **Evolución de Colocaciones y Tasas de Interés**

Los principales demandantes de los títulos colocados fueron los fondos mutuos con una participación de 29.5 por ciento, seguidos de las AFP con 25.9 por ciento y las compañías de seguros con 17.8 por ciento.

A nivel de subsectores económicos, la colocación de valores por OPP registró una mayor participación del sector real, al pasar de 63.2 por ciento del total colocado en el año 2009 a 67.4 por ciento en el año 2010. Los subsectores que obtuvieron los mayores volúmenes de financiamiento, a través del mercado primario de valores, fueron: gas, bancos, telecomunicaciones, electricidad, pesca, y cemento.

En cuanto al tipo de valor mobiliario, los bonos corporativos concentraron el 64.9 por ciento del total colocado, seguidos por los certificados de depósito negociables (11.3 por ciento) y las acciones (7.9 por ciento). Por su parte, los bonos de titulización representaron el 2.8 por ciento del total colocado.

Cabe mencionar que el plazo de emisión más largo durante el año 2010 fue de 20 años, el mismo que correspondió a la colocación de dos (2) emisiones de bonos titulizados de Titulizadora Peruana S.A. por un monto total de US\$ 34.5 millones.

## Cuadro N°5. MERCADO BURSÁTIL

	2007	2008	2009	2010
<b>I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES</b>				
(Base: 31/12/91 = 100)				
Índice General	17,524.8	7,048.7	14,167.2	23,374.6
Índice Selectivo	29,035.5	11,691.3	22,434.1	32,050.4
<b>II. INDICES SECTORIALES</b>				
(Base: 31/10/98 = 100)				
Agropecuarias	816.3	284.7	599.6	1,071.1
Bancos y financieras	351.3	259.2	571.0	738.1
Industriales	1,016.1	461.0	607.6	900.8
Mineras	3,395.5	1,222.4	3,071.0	5,205.2
Servicios	375.9	291.8	367.9	524.5
<b>III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES</b>				
(Millones de nuevos soles)				
Renta variable	35,197	18,655	13,707	16,873
Renta fija	3,657	4,386	3,228	2,142
<b>Total</b>	<b>38,853</b>	<b>23,041</b>	<b>16,946</b>	<b>19,015</b>
<b>IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL</b>				
Millones de nuevos soles	324,118	179,163	310,116	451,796
<b>Millones de US\$</b>	<b>108,220</b>	<b>57,231</b>	<b>107,325</b>	<b>160,867</b>
Porcentaje del PBI	96.6	48.3	81.1	104.0
<b>V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/</b>				
(Millones de nuevos soles)				
Renta variable	131,453	76,790	121,468	187,112
Renta fija	39,370	46,852	51,022	54,170
<b>Total</b>	<b>170,822</b>	<b>123,642</b>	<b>172,491</b>	<b>241,282</b>
Porcentaje del PBI	50.9	33.3	45.1	55.5
<b>VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/</b>				
(Porcentajes)				
Renta variable	47.6	53.7	51.0	45.2
Renta fija	14.1	12.8	8.9	22.4
<b>Total</b>	<b>39.9</b>	<b>38.2</b>	<b>38.6</b>	<b>40.0</b>

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV.

Finalmente, el saldo en circulación de valores colocados por OPP e inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) ascendió a un monto equivalente a US\$ 6 521.2 millones al cierre de 2010, lo que representó un incremento de 6.0 por ciento con relación al año anterior. Cabe destacar que el saldo en circulación, en lo relativo a plazos de emisión, está concentrado en plazos de 1 a 5 años, seguidos de los plazos de 10 a 25 años, con una participación de 31.5 por ciento y 27.8 por ciento, respectivamente.

### **Atractivos retornos en el mercado secundario de valores**

El mercado secundario observó un mayor dinamismo en los montos negociados durante el año 2010 en comparación al año previo. Asimismo, la BVL registró el tercer lugar, en términos de retorno en dólares, dentro del ranking mundial de Bolsas de Valores.

El Índice General (IGBVL) y el Índice Selectivo (ISBVL) registraron un alza de 65.0 por ciento y 42.9 por ciento, respectivamente. Esto último explicó, en parte, la evolución de la capitalización bursátil de la BVL, la cual cerró en US\$ 160 867.4 millones, monto mayor en 49.9 por ciento respecto al año anterior.

El monto negociado en la BVL ascendió a S/. 18 684.9 millones, lo que representó un aumento de 11.0 por ciento respecto al cierre del año anterior. Por su parte, el número de operaciones efectuadas, indicador del nivel de actividad del mercado, disminuyó de 332 842 a 294 144 operaciones.

Las operaciones al contado con instrumentos de renta variable aumentaron en 19.3 por ciento, mientras que con instrumentos de deuda disminuyeron en 42.4 por ciento. En cuanto a las operaciones de reporte, estas se incrementaron en 47.3% en los montos negociados durante el 2010.

### **Crecimiento de los fondos mutuos como alternativa de inversión**

La industria de fondos mutuos destacó por su buen desempeño en el año 2010. La industria cerró con un patrimonio administrado de US\$ 5 579.4 millones, lo cual representó un aumento de 14.8 por ciento con relación al cierre del año anterior. Asimismo, el número de partícipes se incrementó 13.4 por ciento, hasta alcanzar los 279 429 partícipes.

Las sociedades administradoras de fondos mutuos continuaron incrementando esfuerzos para ampliar su oferta, orientada principalmente a los fondos que permiten en su política de inversiones destinar parte de sus recursos a instrumentos de renta variable. Así, en el 2010 cuatro (4) nuevos fondos iniciaron su etapa operativa y se liquidaron tres (3) fondos del tipo estructurado luego de haber vencido su plazo de duración con lo que al final del año se contó con un total de 51 fondos administrados, ofreciendo al inversionista diferentes estructuras de inversión que puedan ajustarse a sus perfiles de riesgo particular. Cabe señalar que también se registró un nuevo fondo que invierte en instrumentos representativos de deuda.

De los cuatro (4) nuevos fondos que iniciaron operaciones en el año 2010, tres (3) correspondieron a fondos de renta mixta y uno (1) a fondos de renta variable.

## Cuadro N°6. MERCADO PRIMARIO DE BONOS

(Millones de nuevos soles)

	2007	2008	2009	2010
<b>I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/</b>				
<b>SALDOS POR TIPO</b>	<b>16,300</b>	<b>18,260</b>	<b>20,087</b>	<b>20,359</b>
Arrendamiento financiero	1,105	1,422	1,372	1,326
Subordinados	1,024	1,286	1,589	1,426
Hipotecarios	220	210	193	188
De titulización	2,226	2,251	1,880	1,622
Corporativos	11,725	13,091	15,053	15,798
<b>SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN</b>	<b>16,300</b>	<b>18,260</b>	<b>20,087</b>	<b>20,359</b>
Hasta 3 años	2,266	2,398	2,608	2,681
Más de 3, hasta 5 años	4,350	4,533	5,339	4,554
Más de 5 años	9,685	11,645	12,139	13,114
<b>COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Soles tasa fija	34.6	38.4	41.9	42.1
Soles VAC	9.7	10.3	9.4	9.2
Dólares	55.7	51.2	48.8	48.6
<b>NÚMERO DE EMISORES 2/</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>48</b>
<b>II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 3/</b>				
<b>1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA</b>	<b>16,668</b>	<b>17,384</b>	<b>18,731</b>	<b>25,838</b>
Hasta 3 años	1,064	1,968	1,573	289
Más de 3 hasta 5 años	1,424	9	-	1,587
Más de 5, hasta 10 años	4,070	4,070	4,250	10,121
Más de 10 años	10,110	11,337	12,908	13,842
<b>2. SALDO DE BONOS VAC</b>	<b>2,124</b>	<b>2,124</b>	<b>2,115</b>	<b>2,260</b>
Hasta 10 años	267	267	196	247
Más de 10, hasta 20 años	811	811	107	902
Más de 20, hasta 30 años	911	911	1,678	911
Más de 30 años	135	135	135	200
<b>SALDO TOTAL: (1)+(2)</b>	<b>18,792</b>	<b>19,508</b>	<b>20,846</b>	<b>28,097</b>
<b>Nota:</b>				
<b>Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)</b>	<b>5.6</b>	<b>5.3</b>	<b>5.5</b>	<b>6.5</b>

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Se incluyen solamente los bonos corporativos y de titulización, cuyo emisor u originador no sea una empresa del sistema financiero.

3/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas emisoras, CONASEV, MEF.

Por tipo de fondo, los denominados fondos de renta mixta fueron los que reportaron los mayores incrementos en su patrimonio administrado (US\$ 437.2 millones), seguidos por los fondos de renta deuda (US\$115.2 millones). En lo que respecta al número de partícipes, los fondos de mayor incremento fueron los fondos de renta deuda (11,486), seguidos por los fondos de renta mixta (11,303).

En lo que respecta a la cartera administrada por los fondos mutuos, el 58.0 por ciento se destinó a la inversión en depósitos de ahorro y a plazo, así como a certificados de depósito negociables; los bonos concentraron el 30.3% y las inversiones en renta variable un 11.1%. Por tipo de bonos, los privados y los del estado reportaron una participación de 20.2% y 10.1% del total de la cartera, respectivamente.

La consolidación y desarrollo de los fondos mutuos contribuye a brindar una mayor estabilidad al mercado de valores, al permitir contar con inversionistas institucionales domésticos que otorguen al pequeño inversionista un fácil acceso al mercado, economías de escala y manejo profesional de sus excedentes.

#### **4.1.3 Sistema Microfinanciero en el Perú**

##### **4.1.3.1 Instituciones Microfinanciera Bancarias**

La información que se presenta a continuación de las instituciones microfinancieras bancarias se están considerando solo aquellas instituciones que presentan información de créditos al sector microfinanciero, son las siguientes:



B. de Crédito del Perú	Interbank
Mibanco	B. Interamericano de Finanzas
Scotiabank Perú	B. de Comercio
B. del Trabajo	B. Ripley
B. Financiero	HSBC Bank Perú
B. Continental	Citibank

A continuación presentamos la evolución de las empresas bancarias con respecto al otorgamiento de crédito al sector microfinanciero.

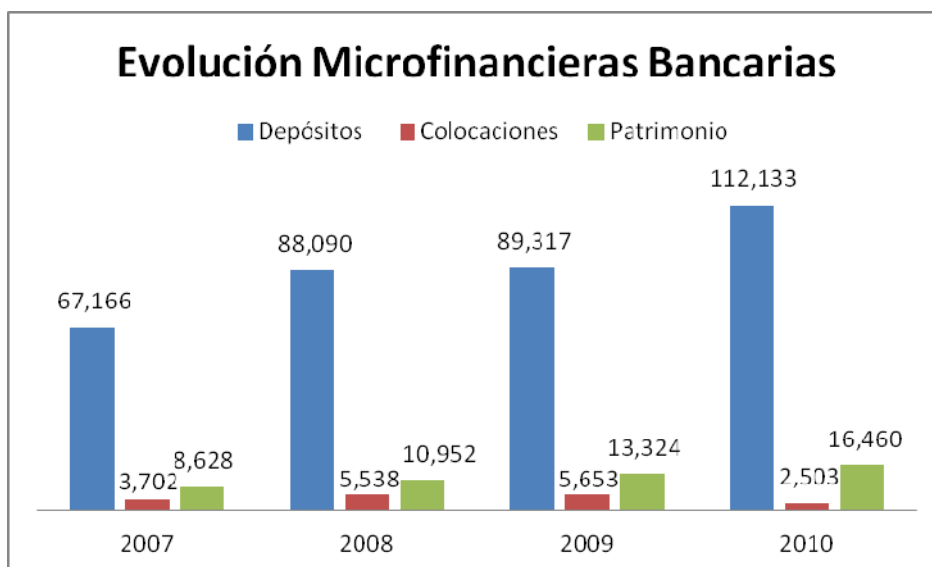
### Cuadro N°7. Créditos a Microempresas

		2007		2008		2009		2010	
<b>Empresas</b>		Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)
1	B. de Crédito del Perú	1,335,800	36.08	1,689,773	30.51	1,954,791	34.58	582,910	23.29
2	Mibanco	1,072,160	28.96	1,837,104	33.17	2,190,997	38.75	1,189,712	47.53
3	Scotiabank Perú	634,903	17.15	1,049,463	18.95	1,175,972	20.80	268,074	10.71
4	B. del Trabajo	510,344	13.79	662,535	11.96	0.00	0.00	0.00	0.00
5	B. Financiero	58,629	1.58	98,655	1.78	149,490	2.64	156,014	6.23
6	B. Continental	45,371	1.23	38,194	0.69	18,938	0.33	208,556	8.33
7	Interbank	31,626	0.85	132,057	2.38	144,074	2.55	65,661	2.62
8	B. Interamericano de Finanzas	8,380	0.23	3,960	0.07	2,271	0.04	14,920	0.60
9	B. de Comercio	4,921	0.13	4,505	0.08	13,850	0.24	16,413	0.66
10	B. Ripley	0.00	0.00	22,714	0.41	3,256	0.06	614	0.02
11	HSBC Bank Perú	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	402	0.02
12	Citibank	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9	-
Total		3,702,134	100.00	5,538,960	100.00	5,653,639	100.00	2,503,284	100.00

Fuente SBS: Elaboración propia

A continuación se muestra el desempeño de las empresas bancarias durante el periodo 2007 al 2010 en lo que respecta a depósitos, colocaciones y patrimonio.

**Gráfico N°13.**



Fuente SBS: Elaboración propia.

A continuación presentamos la situación de los créditos según incumplimiento del prestatario lo que representa el riesgo crediticio.

**Cuadro N°8. INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS  
BANCARIAS**

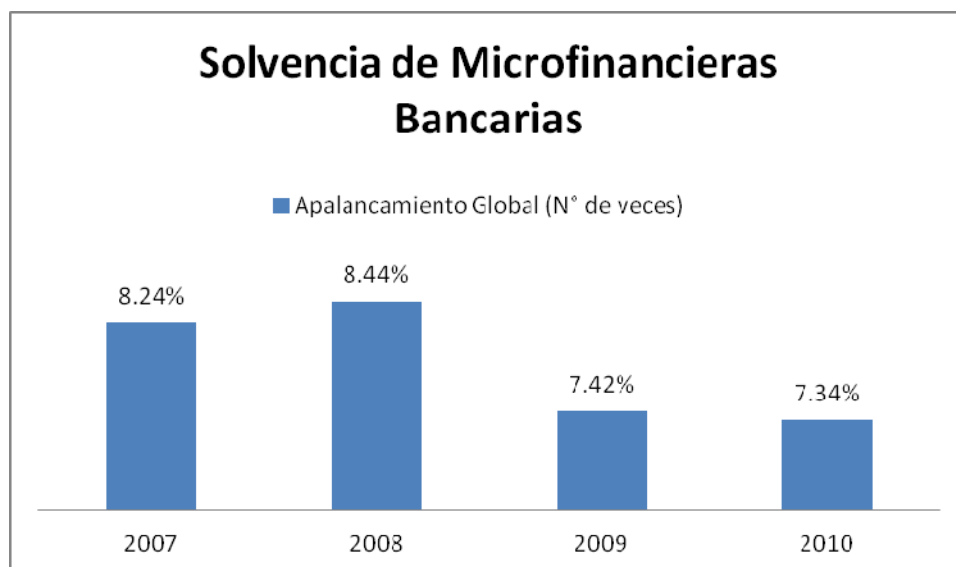
(Expresado en millones)

Créditos	2007	2008	2009	2010
<b>Vigentes</b>	61,697	85,370	84,778	104,697
<b>Vencidos</b>	484	751	905	929
<b>Reestructurados</b>	234	148	144	86
<b>Refinanciados</b>	664	631	827	1,064
<b>Judicial</b>	265	333	395	638

Fuente SBS: Elaboración propia

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del ratio de solvencia del desempeño de las instituciones microfinancieras bancarias.

**Gráfico N°14.**



Fuente SBS: Elaboración propia.

#### **4.1.3.2 Empresas Financieras**

Al finalizar el 2010, el sistema de empresas financieras estaba conformado por 10 entidades y contaba con un saldo de activos de 6 037 millones de nuevos soles (equivalente a 2 149 millones de dólares), lo que representa un incremento de 2 mil millones de activos respecto del cierre del 2009.

Los créditos del grupo de empresas financieras crecieron en 43,7% y al cierre del 2010 estuvieron concentrados principalmente en los segmentos de consumo, a microempresas y pequeñas empresas, con participaciones de 34,7%, 30,7% y 22,4% de la cartera crediticia, respectivamente. Los depósitos crecieron en 65,3%, lo que se debió principalmente al crecimiento de los depósitos a plazo.

A finales del 2010, se observa una mejora en el nivel de morosidad de la cartera de créditos, presentando un ratio de 3,7% frente a 4,5% en diciembre del año anterior. Por tipo de crédito, la morosidad de los créditos destinados a actividades empresariales y de consumo se redujo ligeramente, cerrando el 2010 en 4,1% y 3,1%, respectivamente. Por el contrario, la morosidad de los créditos hipotecarios creció de 0,7% a 1,2% entre diciembre del 2009 y diciembre del 2010 debido a la salida de Solución del grupo de empresas financieras.

**Cuadro N°9.**

**EMPRESAS FINANCIERAS: PRINCIPALES CUENTAS E INDICADORES**

	Dic- 08	Dic- 09	Dic- 10
<hr/> Principales Cuentas			
Créditos directos (S/. millones)	868	3,535	5,079
Depósitos (S/. millones)	109	1,210	2,000
Calidad de Activos y Suficiencia de Capital			
Cartera atrasada / Créditos directos (%)	2.3	4.5	3.7
Provisiones / Cartera atrasada (%)	165.4	170.4	176.3
Ratio de capital (%)	14.1	15.9	16.4
Liquidez			
Ratio de liquidez MN (%)	11.5	14.2	18.3
Rentabilidad			
Utilidad neta / patrimonio promedio (%)	25.2	10.2	19.3

Fuente SBS: Elaboración propia.

Asimismo, el indicador de cobertura de provisiones se elevó de 170,4% en diciembre del 2009 a 176,3% al cierre del 2010. El ratio de capital global de las empresas financieras se incrementó a 16,4% de los activos ponderados por riesgo total al término del 2010, superior al requerimiento mínimo y al requerimiento prudencial exigido por esta Superintendencia. Asimismo, el indicador de liquidez en moneda nacional, que es la moneda en la que se encuentra el 98% de los activos de estas empresas, aumentó del 14,2% alcanzado en el último mes del 2009 a 18,3% en diciembre del 2010. Por último, se observa una mejora en la rentabilidad patrimonial al presentar un ratio de 19,3% a diciembre del 2010 frente al 10,2% del año anterior.

#### **4.1.3.3 Instituciones Microfinancieras No Bancarias**

Al final del 2010 el sistema de instituciones microfinancieras no bancarias (IMFNB) estaba conformada de la siguiente manera:

**Cuadro N°10.**

#### **INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS**

<b>Institución</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Cajas Municipales</b>	13	13	13	13
<b>Caja Rurales de Ahorro y Crédito</b>	12	10	10	10
<b>Edpyme</b>	14	13	11	10

Fuente SBS: Elaboración propia.

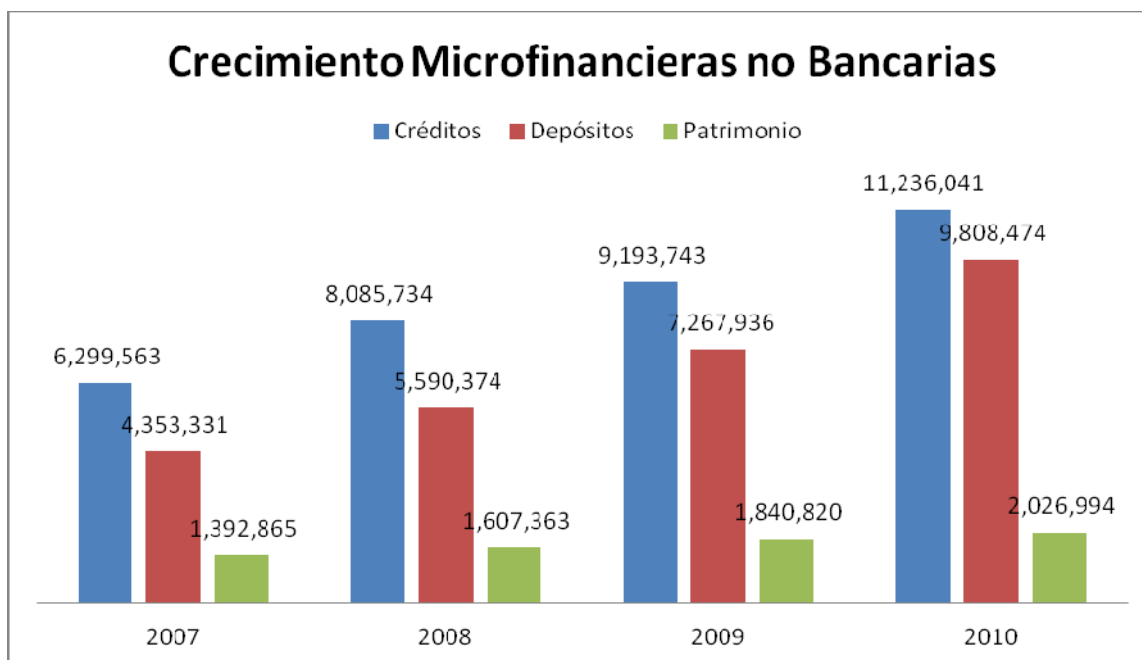
#### **4.1.4 Operaciones Financieras de las Microfinancieras**

##### **4.1.4.1 Instituciones Microfinancieras No Bancarias**

Durante el 2010, el sistema de instituciones microfinancieras no bancarias (IMFNB), conformado por 13 cajas municipales (CM), 10 cajas rurales de ahorro

y crédito (CRAC) y 10 entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme), mostró un mayor dinamismo en relación con el año anterior, recuperándose de la desaceleración registrada en el 2009. Así, los créditos directos de estas entidades retomaron su ritmo de crecimiento alcanzando una tasa anual de 22,2%, superior a la tasa de 13,7% registrada en el 2009. De igual manera, los depósitos mostraron un mayor crecimiento con una tasa de 35,0%. Como resultado, la participación de las IMFNB en los créditos y depósitos del sistema financiero ascendió a 8,7% y 6,8%, respectivamente. El dinamismo de las operaciones de las IMFNB no solo se vio reflejado en el crecimiento de los créditos y depósitos sino también en el aumento del número de clientes atendidos, principalmente depositantes. De este modo, la participación de las IMFNB en el total de deudores y depositantes del sistema financiero se mantuvo en 28% y 12%, respectivamente.

**Gráfico N°15.**



Fuente SBS. Elaboración propia

El mayor alcance mostrado por estas entidades se ha sustentado en la expansión de sus canales de atención, a través de la apertura de nuevas oficinas, cajeros automáticos y cajeros corresponsales, a lo largo del territorio nacional, principalmente en aquellas zonas con mayores niveles de pobreza. A diciembre del 2010, las IMFNB contaban con 277 nuevos puntos de atención respecto de diciembre del 2009.

En lo que se refiere al desempeño financiero de estas entidades, si bien los principales indicadores financieros de las IMFNB mostraron cierto retroceso respecto del 2009, éstos mantuvieron niveles adecuados, principalmente en términos de calidad de activos y solvencia.

El ratio de morosidad aumentó en 0,2 puntos porcentuales respecto de diciembre del 2009, alcanzando un nivel de 5,0% a finales del 2010. Asimismo, el porcentaje de créditos atrasados, refinanciados y reestructurados (cartera en alto riesgo) respecto de los créditos totales pasó de 6,6% a 7,0% en el mismo periodo. Sin embargo, las IMFNB mantuvieron un porcentaje de provisiones en relación con la cartera atrasada holgado e incluso superior al año previo, alcanzando a diciembre del 2010 un ratio de cobertura de 148,7%, lo cual les permitiría mitigar el riesgo crediticio.

### Cuadro N°11.

#### IMFNB: PRINCIPALES CUENTAS E INDICADORES

Principales cuentas	CM		CRAC		EDPYME		Total IMFNB	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Créditos directos (Millones S/.)	6943	8470	1386	1778	865	988	<b>9194</b>	<b>11236</b>
Depósitos (Millones S/.)	6093	8175	1175	1633	0	0	<b>7268</b>	<b>9809</b>
Patrimonio (Millones S/.)	1338	1503	260	275	243	248	<b>1840</b>	<b>2025</b>
N° de deudores (Miles)	841	908	232	267	274	194	<b>1244</b>	<b>1272</b>
N° de depositantes (Miles)	1181	1399	261	349	0	0	<b>1442</b>	<b>1748</b>
<b>Calidad de activos y suficiencia de capital</b>								
Cartera atrasada / Créditos directos (%)	5.05	5.1	4.0	4.6	4.5	5.1	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>
Cartera alto riesgo / Créditos directos (%)	6.7	7.2	6.3	6.7	6.0	6.3	<b>6.6</b>	<b>7.0</b>
Provisiones / Cartera atrasada (%)	141	152.4	143.4	140.6	141.3	130.4	<b>141.4</b>	<b>148.7</b>
Ratio de capital (%)	17.8	16.6	17.3	15.2	24.4	21.6	<b>18.4</b>	<b>16.9</b>
<b>Eficiencia</b>								
Gastos administrativos / Activo rentable promedio (%)	8.9	9	11.2	11.4	18.6	16.9	<b>11.3</b>	<b>11.6</b>
Rentabilidad								
Utilidad neta / Activo promedio (%)	3.2	1.9	1.9	0.6	2.4	1.1	<b>3.0</b>	<b>1.7</b>
Utilidad neta / Patrimonio promedio (%)	20.6	13.4	13.9	4.6	9.7	4.8	<b>18.3</b>	<b>11.2</b>

Fuente: Memoria 2010 de la SBS.

Entre los diversos tipos de crédito, se observa que los créditos destinados a actividades empresariales registraron el mayor ratio de morosidad a finales del 2010, además de ser los únicos que reportaron un deterioro respecto del año anterior. El ratio de morosidad de estos créditos fue de 5,8%, porcentaje superior en 0,2 puntos porcentuales al correspondiente a diciembre del 2009. Por el contrario, la morosidad de los créditos de consumo disminuyó ligeramente, cerrando el 2010 en 2,8%. De manera similar, la morosidad de los créditos hipotecarios se redujo en 0,3 puntos porcentuales hasta alcanzar un ratio de 1,3% en diciembre, siendo el segmento que registró la menor morosidad.



## Cuadro N°12.

### MOROSIDAD INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS

Institución	2007	2008	2009	2010
Cajas Municipales	3.83%	3.90%	4.99%	5.02%
CRAC	5.32%	3.74%	3.94%	4.49%
Edpyme	3.46%	3.62%	4.53%	5.12%

Fuente SBS: Elaboración propia

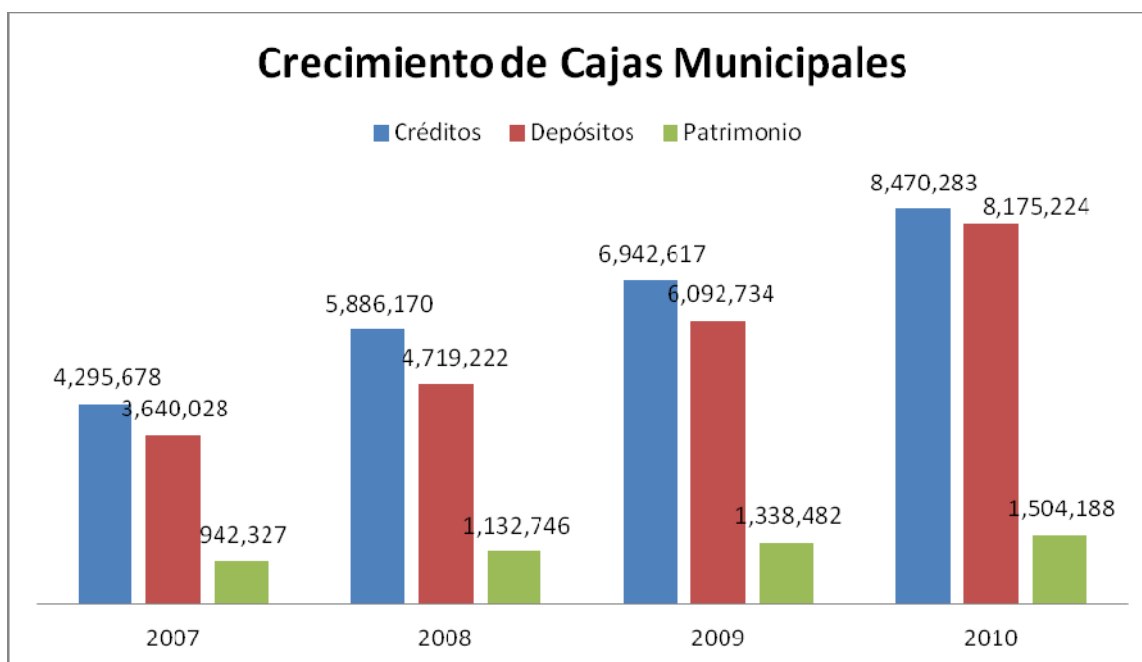
En cuanto al ratio de suficiencia de capital, el sistema de IMFNB mostró un nivel adecuado de solvencia. El ratio de capital global fue superior no solo al requerido por ley, sino también al prudencial exigido por la Superintendencia a las instituciones micro financieras no bancarias (14,3%). A diciembre del 2010, este ratio se ubicó en 16,9%, lo que significa que las IMFNB contaban con 890 millones de nuevos soles de capital adicional al mínimo regulatorio (equivalente a 72% del capital regulatorio), para afrontar potenciales contingencias.

Del mismo modo, estas entidades mostraron ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera holgados. En diciembre del 2010, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 26,5%, mientras que el de moneda extranjera en 42,7%. Finalmente, la eficiencia operativa de las IMFNB, medida por el porcentaje de gastos administrativos anualizados respecto del activo rentable promedio, se mantuvo relativamente estable y cerró el año en 11,6%. Las IMFNB presentaron una rentabilidad patrimonial de 11,2%, menor en 7,1 puntos porcentuales que la del año anterior, debido al impacto de la mayor competencia sobre el margen financiero y de la activación de la regla procíclica sobre el gasto en provisiones. A pesar de esta reducción en los niveles de rentabilidad, las IMFNB registraron una utilidad de 214,9 millones de nuevos soles, monto que les permitirá continuar fortaleciéndose patrimonialmente.

#### 4.1.4.1.1 Cajas Municipales

Durante el 2010, las CM mostraron un mayor dinamismo respecto del año previo. Los créditos directos de estas entidades subieron a una tasa anual de 22,0%, mientras que los depósitos se aumentaron en 34,2%, superando en ambos casos el crecimiento registrado en el 2009. A finales del 2010, el total de créditos directos de este subsistema ascendió a 8 470 millones de nuevos soles y el saldo de depósitos totales se elevó a 8 175 millones de nuevos soles.

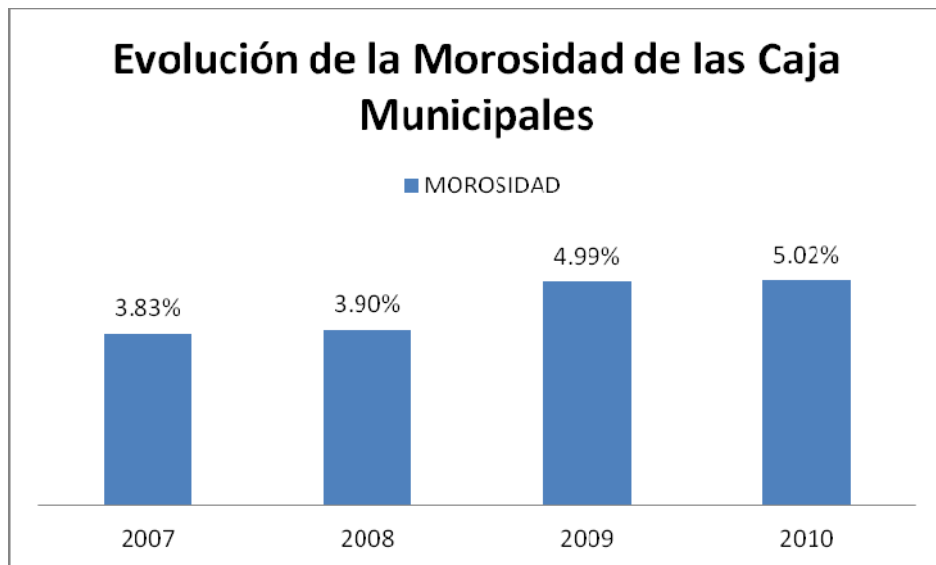
Gráfico N°16



Fuente SBS. Elaboración propia

La calidad de cartera de las CM mostró cierto deterioro respecto del año anterior, aunque se mantuvo a niveles manejables y similares a los de las demás IMFNB. La morosidad subió ligeramente a 5,1%, mientras que el ratio de cartera de alto riesgo sobre créditos directos se elevó a 7,2%. No obstante, las CM registraron un mayor nivel de cobertura de su cartera atrasada, al registrar un ratio de 152,4%.

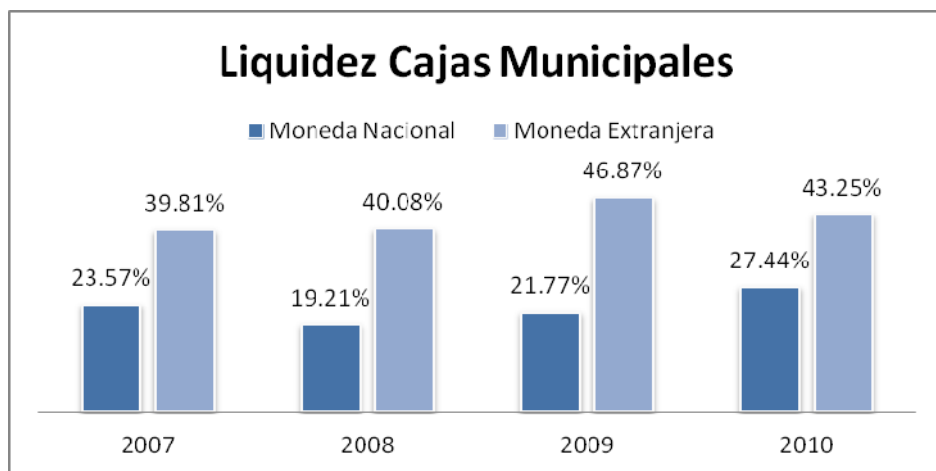
**Gráfico N°17.**



Fuente SBS. Elaboración propia

El subsistema de CM continúa mostrando un adecuado respaldo patrimonial, reflejado en un ratio de capital global de 16,6% al término del 2010, superior al requerido prudencialmente. Asimismo, los niveles de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera permanecieron holgados, alcanzando en diciembre ratios de 27,4% y 43,3%, respectivamente.

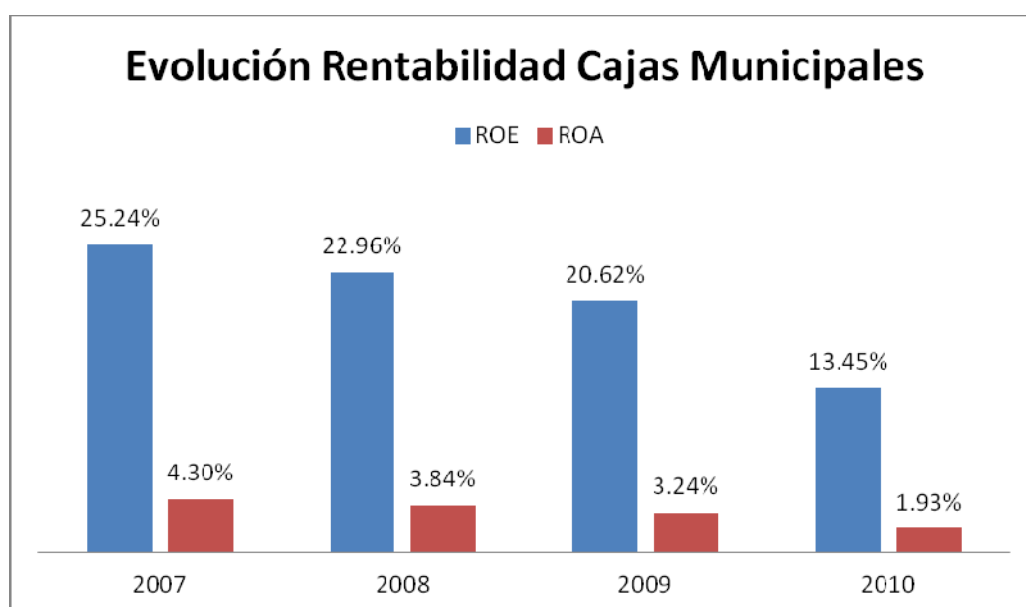
**Gráfico N°18.**



Fuente SBS. Elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad patrimonial de las CM, ésta se ubicó en 13,4% a diciembre del 2010, siendo la más elevada dentro del sistema microfinanciero no bancario a pesar de haberse reducido en el último año. En relación con la eficiencia operativa de las CM, el ratio de gastos administrativos sobre activo rentable promedio se mantuvo estable, alcanzando un nivel de 9,0% a finales del 2010, con lo cual se mantienen como las entidades más eficientes del sistema de IMFNB.

**Gráfico N°19.**

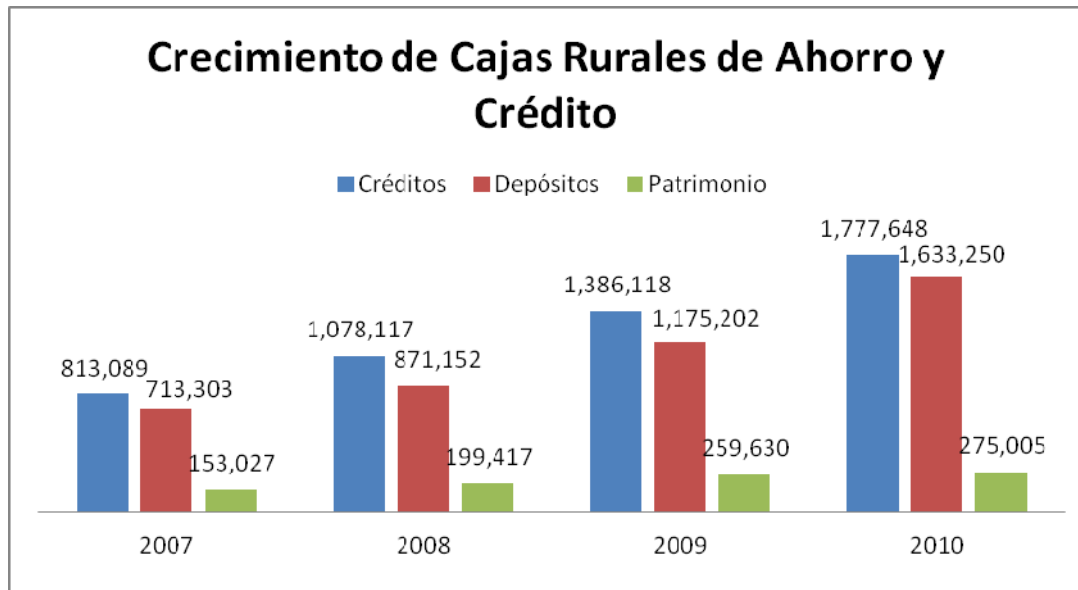


Fuente: SBS, elaboración propia.

#### **4.1.4.1.2 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito - CRAC**

Las CRAC continuaron registrando un importante crecimiento de sus créditos y depósitos. Entre diciembre del 2009 y diciembre del 2010, los créditos directos de estas entidades aumentaron en 28,2% y los depósitos en 39,0%, cerrando el año en 1 778 y 1 633 millones de nuevos soles, respectivamente.

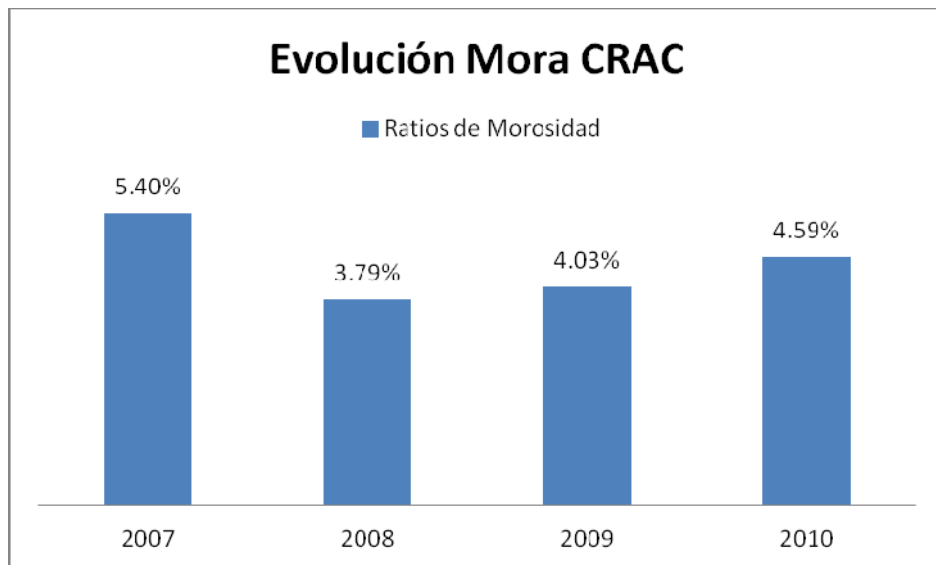
**Gráfico N°20.**



Fuente SBS: Elaboración propia

En cuanto a la calidad de cartera de las CRAC, ésta se deterioró durante el último año. A diciembre del 2010, estas entidades presentaron una tasa de morosidad de 4,6% y un ratio de cartera de alto riesgo sobre créditos directos de 6,7%. Si bien ambos indicadores fueron superiores a los registrados a finales del 2009, el incremento fue menor a un punto porcentual. Mientras tanto, el ratio de provisiones sobre cartera atrasada disminuyó en 2,8 puntos porcentuales en relación con el año anterior, llegando a 140,6%, nivel que aún resulta holgado.

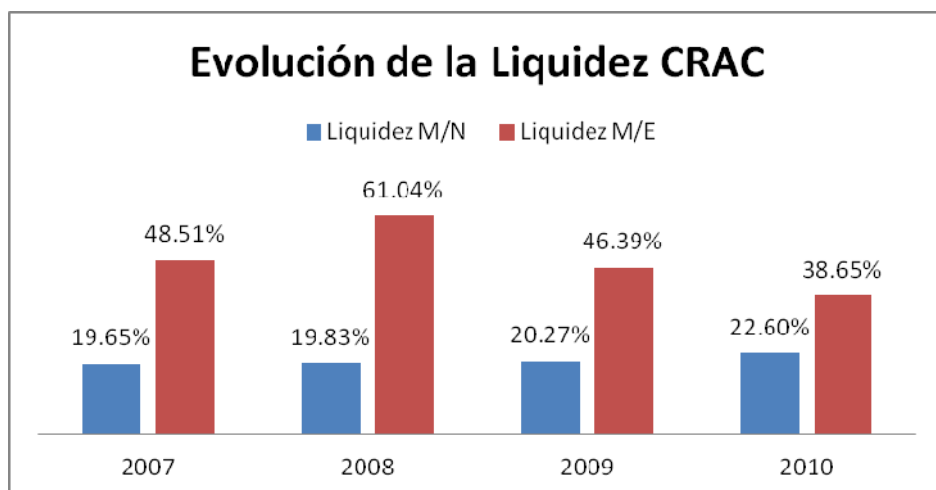
**Gráfico N°21.**



Fuente: SBS, elaboración propia

Asimismo, las CRAC continuaron mostrando en promedio un adecuado respaldo patrimonial al registrar un ratio de capital global de 15,2% a finales del 2010, así como niveles holgados de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera. A diciembre, los ratios de liquidez de las CRAC se ubicaron en 22,6% y 38,7% para moneda nacional y extranjera, respectivamente.

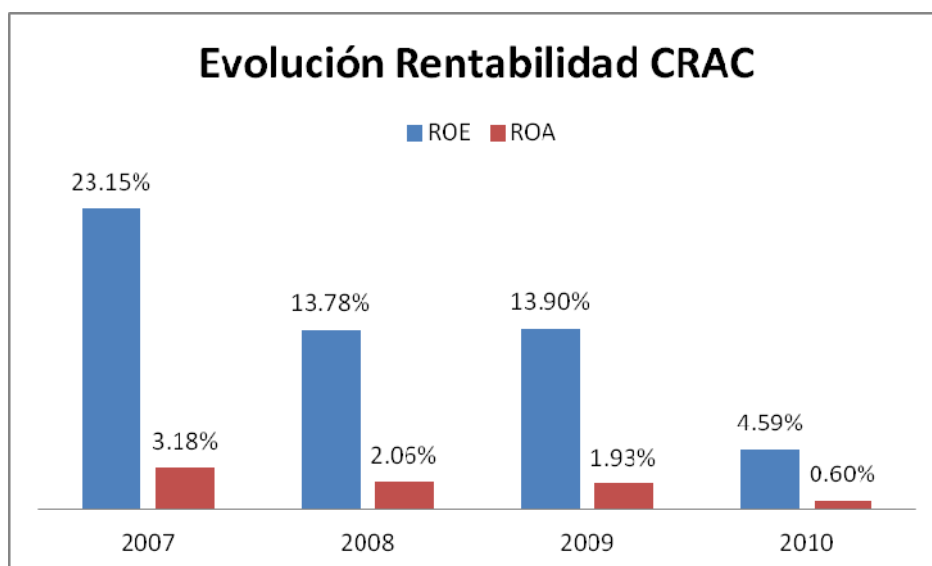
**Gráfica N°22.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

En relación a la eficiencia y rentabilidad, el ratio de gastos administrativos sobre activo rentable promedio registró un ligero incremento, llegando a 11,4% en el 2010; mientras que la rentabilidad patrimonial promedio se redujo a 4,6%.

**Gráfico N°23.**

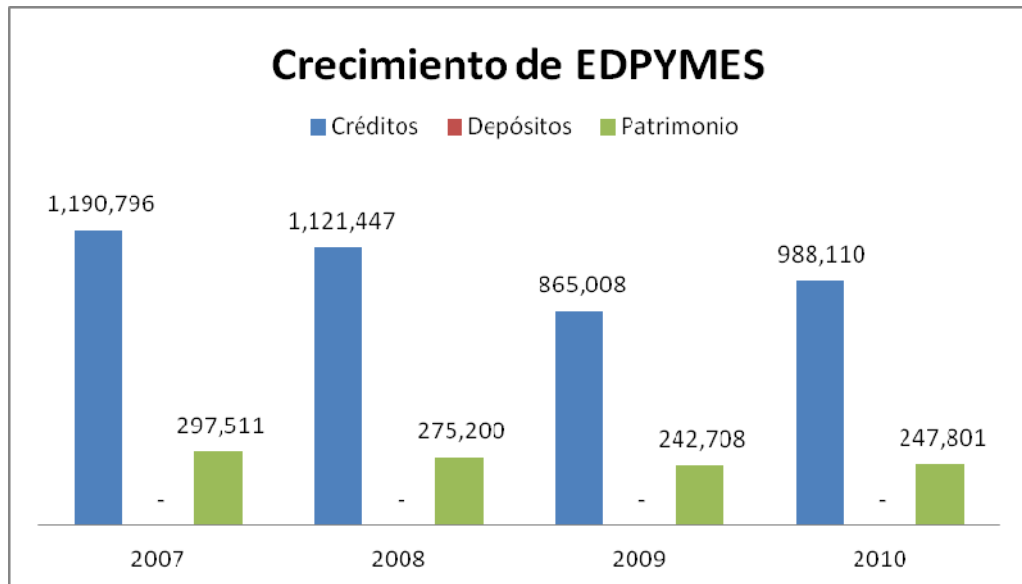


Fuente: SBS, elaboración propia.

#### **4.1.4.1.3 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa - EDPYMES**

En el último año, los créditos directos de las Edpyme crecieron en 14,2%, ascendiendo a 988 millones de nuevos soles a diciembre del 2010. El menor dinamismo de la actividad crediticia de este subsistema con relación a las CM y CRAC obedeció a la conversión de Edpyme Efectiva en empresa financiera en abril del 2010, ya que si se excluyese a esta entidad del saldo del 2009, los créditos se hubiesen incrementado en 29,6%

**Gráfico N°24.**

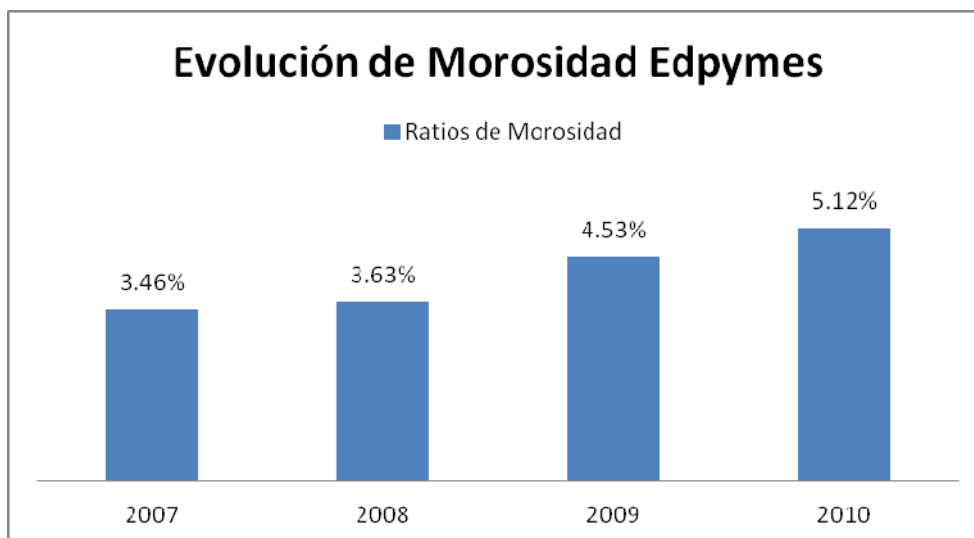


Fuente SBS: Elaboración propia

A finales del 2010, la calidad de cartera de estas entidades registró cierto retroceso en relación con el año anterior, mostrando un ratio de morosidad de 5,1% y un ratio de cartera de alto riesgo sobre créditos directos de 6,3%, ambos superiores a los registrados en diciembre del 2009. Por su lado, el ratio de cobertura de la cartera atrasada descendió a 130,4%, cifra que a pesar de haberse reducido respecto del año previo, aún se mantiene elevada.



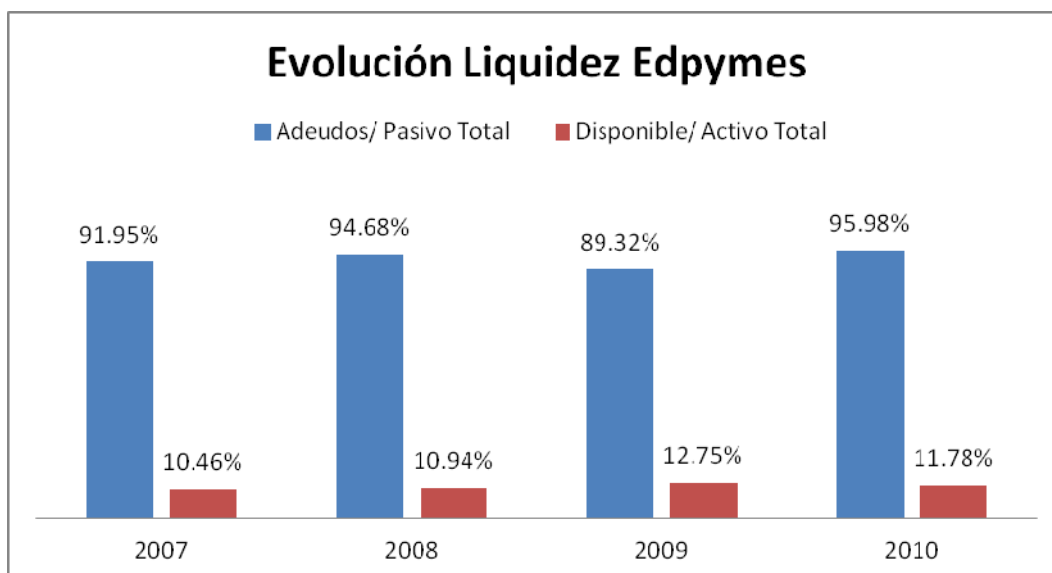
**Gráfico N°25.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

El indicador de eficiencia de las Edpyme, medido como el ratio de gastos administrativos sobre activo rentable promedio, registró una mejora significativa (16,9% en el 2010 frente a 18,6% registrado el año anterior).

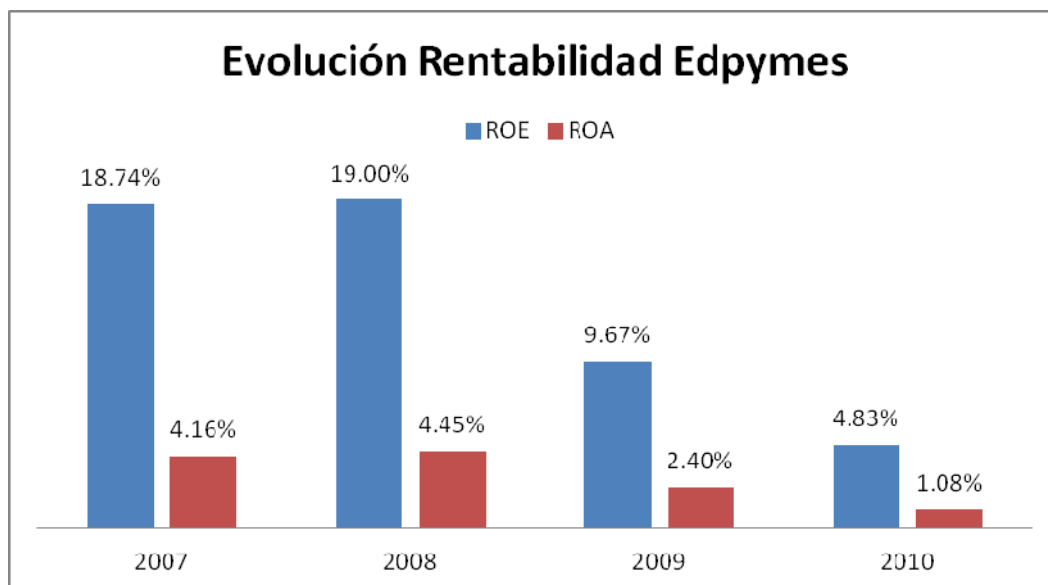
**Gráfico N°26.**



Fuente: SBS, elaboración propia

Por el contrario, la rentabilidad patrimonial promedio de este subsistema se redujo a 4,8%, debido en gran medida a la conversión de Efectiva, la cual fue en el 2009 la Edpyme más rentable. En tanto, el ratio de capital global cerró el 2010 en 21,6%, nivel que refleja un elevado respaldo patrimonial.

**Gráfico N°27.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

#### **4.1.5 Operaciones Financieras de la Caja Metropolitana**

Conforme aparecen los indicadores reflejados en los cuadros estadísticos que se presentan, la Caja Metropolitana de Lima, aplicando adecuadas decisiones financieras, fundamentalmente en el período materia de estudio, o consolidando decisiones anteriores, se encuentra en un proceso de franco crecimiento, no solo por los resultados macroeconómicos, sino por su innovación permanente y por atender a segmentos de la población que no eran objeto de créditos.

#### 4.1.5.1 Mercado que cobertura la Caja Metropolitana

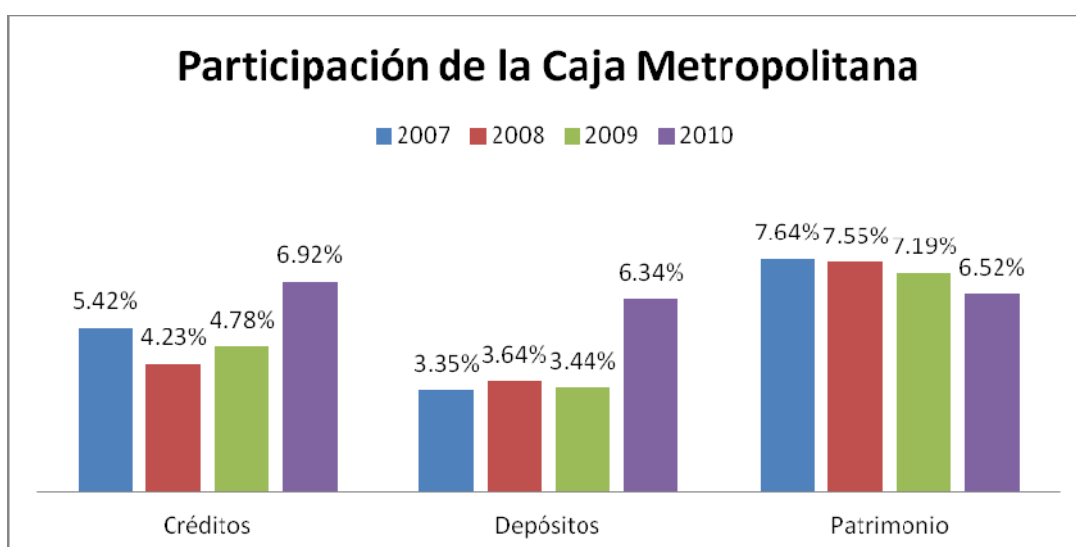
La Caja Metropolitana ha tenido un crecimiento importante en la captación de depósitos, pasando de concentrar el 3.4% de los depósitos del Sistema de Caja Municipales al cierre del 2007, a concentrar el 6.3% a diciembre 2010. Así, las mayores tasas de interés pasiva pagadas por la Caja metropolitana le permitieron aumentar sus captaciones, especialmente los depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

**Cuadro N°13. Participación de la Caja Metropolitana en Sistemas de Cajas Municipales**

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Créditos Directos	5.40%	4.20%	4.80%	6.90%
Depósitos	3.40%	3.60%	3.40%	6.30%

Fuente: SBS, elaboración propia

**Gráfico N°28.**



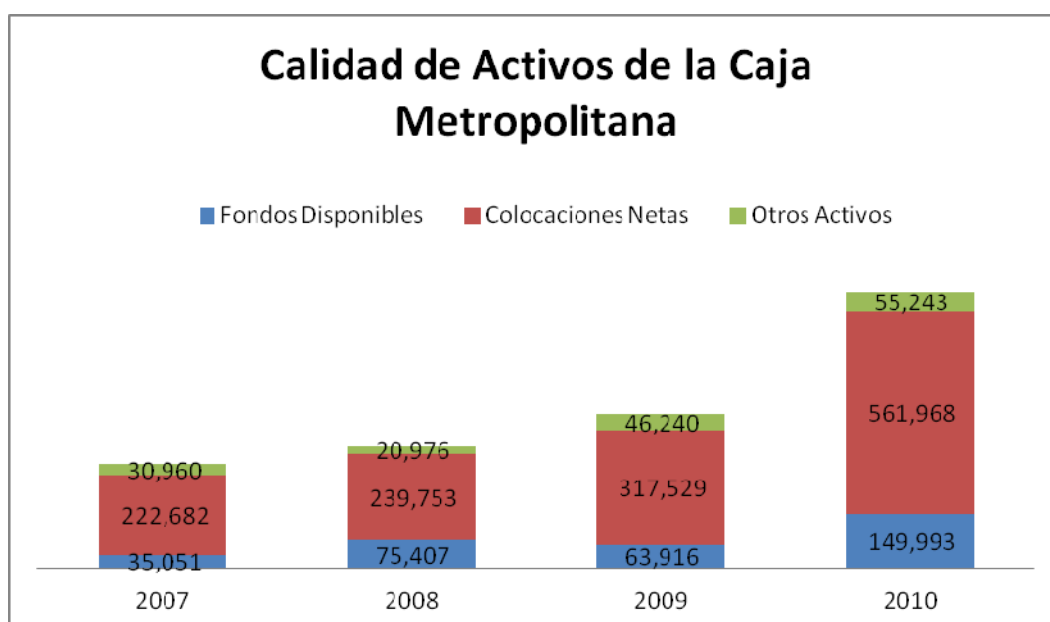
Fuente: SBS, elaboración propia.

#### 4.1.5.2 Estructura de la Cartera de la Caja Metropolitana (Activa/Pasiva)

##### a. Calidad de Activos

La Caja Metropolitana reportó un crecimiento significativo de su cartera bruta de colocaciones directas (sin incluir contingentes) durante el año 2010 (S/. +238,9 millones; +68,8%), acentuando el dinamismo reportado en el ejercicio 2009 (S/. +100,1 millones, +40,5%).

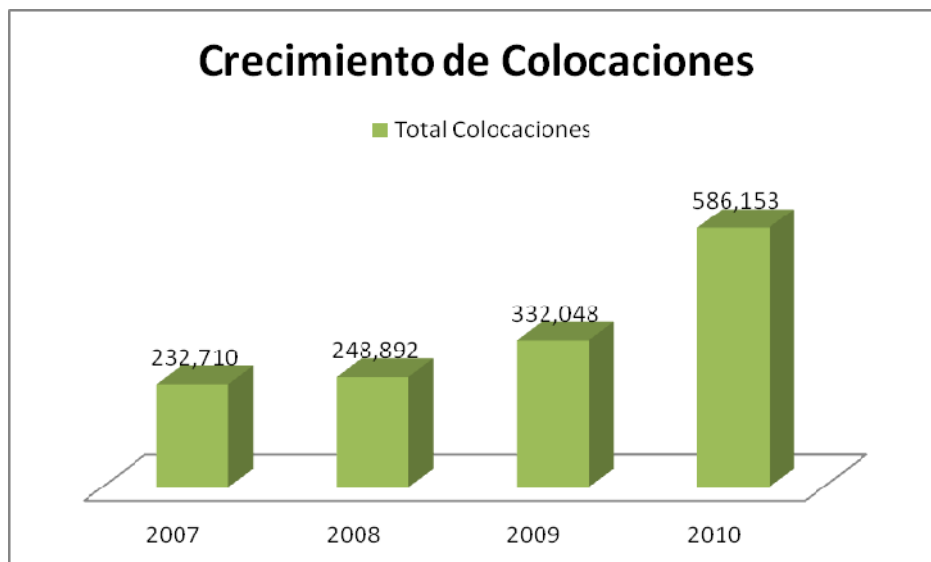
Gráfico N°29.



Fuente SBS: elaboración propia

Ello junto a un ratio de crecimiento más moderado, mostrado por el sistema de Cajas Municipales en conjunto, se ha traducido en una creciente participación de la Caja en el sistema, en los últimos 2 años. En términos de cartera bruta de colocaciones directas, la Caja pasó del noveno lugar al cierre del 2008 al séptimo puesto a diciembre del 2010, con una participación de 6,92% (4,23% al 31/12/2008).

**Gráfico N°30.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

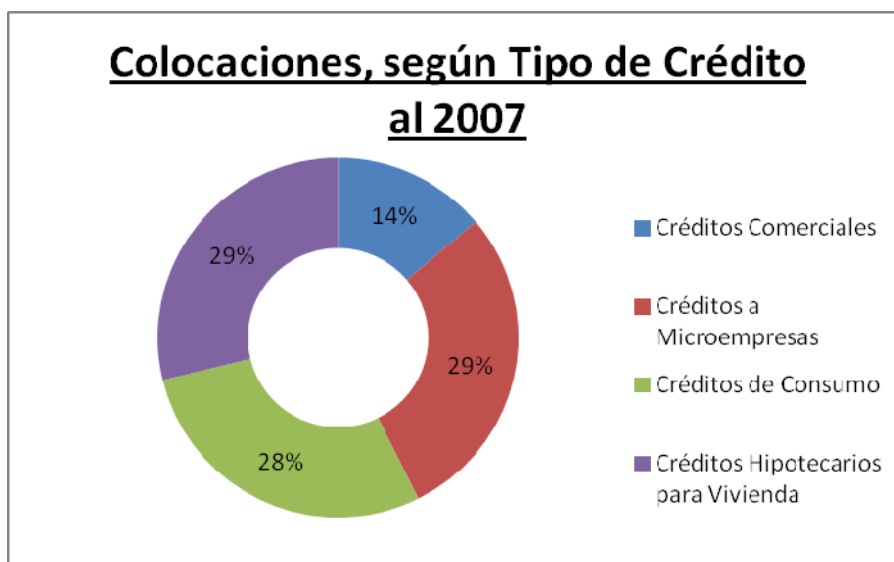
En el periodo estudiado, vemos que las colocaciones han crecido de manera importante (más del 100%), siendo este uno de los indicadores más positivos de la gestión.

Este importante dinamismo estuvo impulsado principalmente por un crecimiento significativo de los créditos MES<sup>39</sup> y a pequeñas empresas, a través de sus productos: (i) “Caja Gas”, que actualmente lidera las colocaciones de la Caja, con una participación de 49,6% dentro del portafolio de operaciones brutas directas al 31/12/2010, luego de reportar una expansión durante los años 2009 y 2010 de S/. 58,1 millones, +69,9% y de S/. 149,3 millones, +105,6%, respectivamente. (ii) “Caja Pyme” que reportó un incremento durante los últimos 24 meses de S/. 52,1 millones, +256,2%, repartido en el portafolio MES y de pequeñas y medianas empresas, según los montos de las operaciones.

---

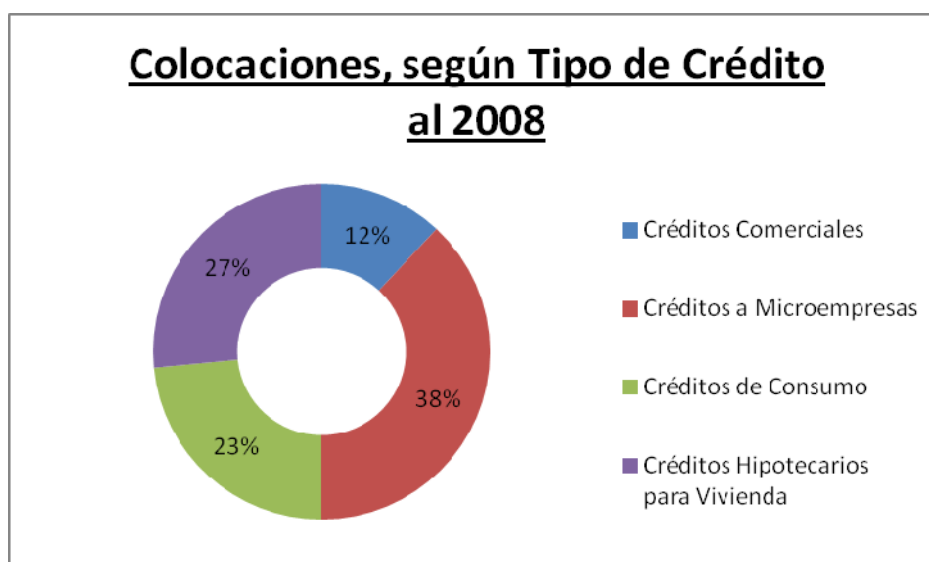
<sup>39</sup> Créditos a las Microempresas

**Gráfico N°31.**



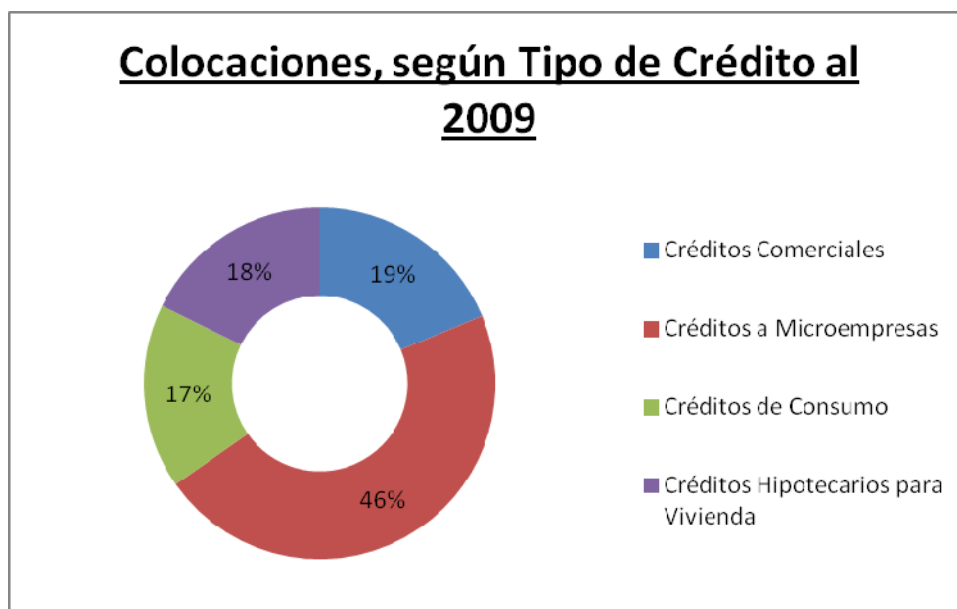
Fuente: SBS elaboración propia.

**Gráfico N°32.**



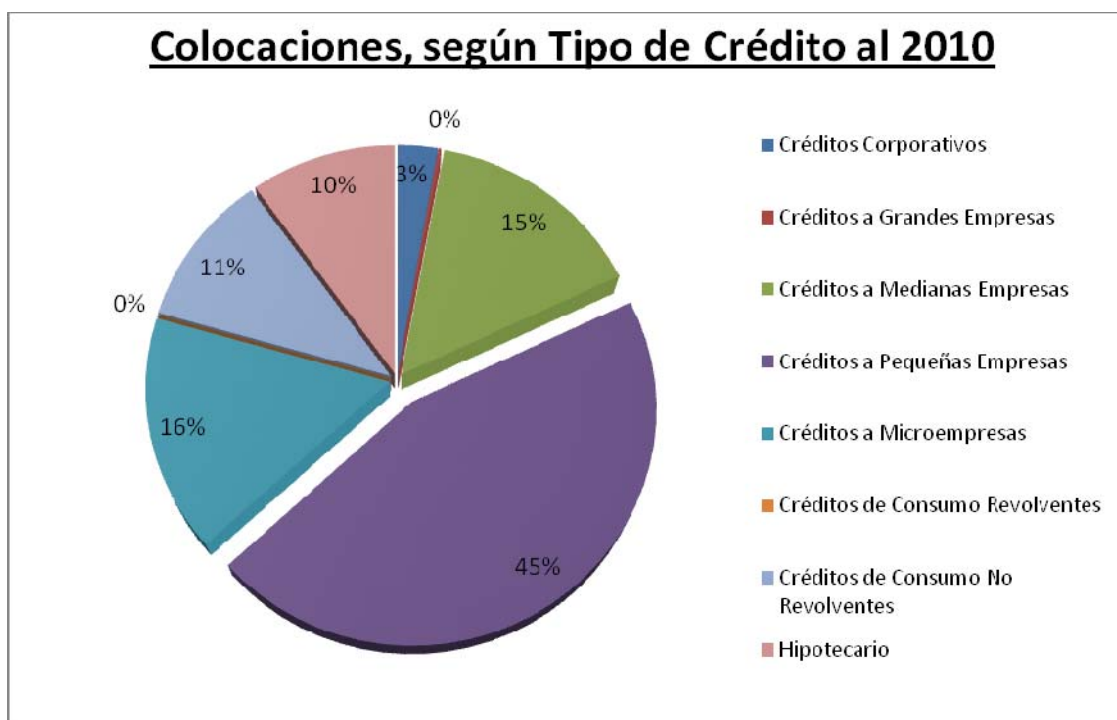
Fuente: SBS elaboración propia.

**Gráfico N°33.**



Fuente: SBS elaboración propia.

**Gráfico N°34.**



Fuente: SBS elaboración propia.

Le siguieron en importancia las operaciones no minoristas (créditos a corporativas, grandes y medianas empresas), con un incremento también significativo que incluyó: (i) un importante crecimiento de los productos “Comercial Inmobiliario” (S/. +30,1 millones, +533,9% respecto a diciembre del 2009) y “Comercial Institucional” o “Banca Empresa” (S/.+ 28,1 millones, +73,2%). Este último comprende distintas operaciones de crédito ligadas al entorno Municipal (financiamiento para el Parque de Las Leyendas a PATPAL y préstamo para la reconstrucción del teatro Municipal a EMILIMA, utilizando en ambos casos fideicomisos en garantía), dentro de la estrategia de la administración anterior de explotar las oportunidades existentes como brazo financiero de la Corporación Municipal, así como financiamientos a Gobiernos Locales dentro de la región (a través de operaciones de fideicomisos de la Alcabala) y a empresas indirectamente vinculadas al Municipio, como por ejemplo, los préstamos “Caja Gas Buses” para las empresas de transporte dentro del Proyecto Metropolitano, que financian la compra de buses a GNV.

Los créditos de consumo presentaron por su parte un incremento reducido (S/. +3,4 mil, +5,8%), el que se sustentó en variaciones marginales de la cartera pignoratícia y de la cartera de préstamos personales. A pesar de la competencia agresiva en el segmento de créditos pignoratícios, tanto por entidades reguladas como no reguladas (Inversiones La Cruz), reflejada en una desaceleración del producto en los últimos años, la nueva administración espera alcanzar un mayor dinamismo en este rubro, explotando las ventajas comparativas de la Caja (marca establecida y presencia en el mercado).



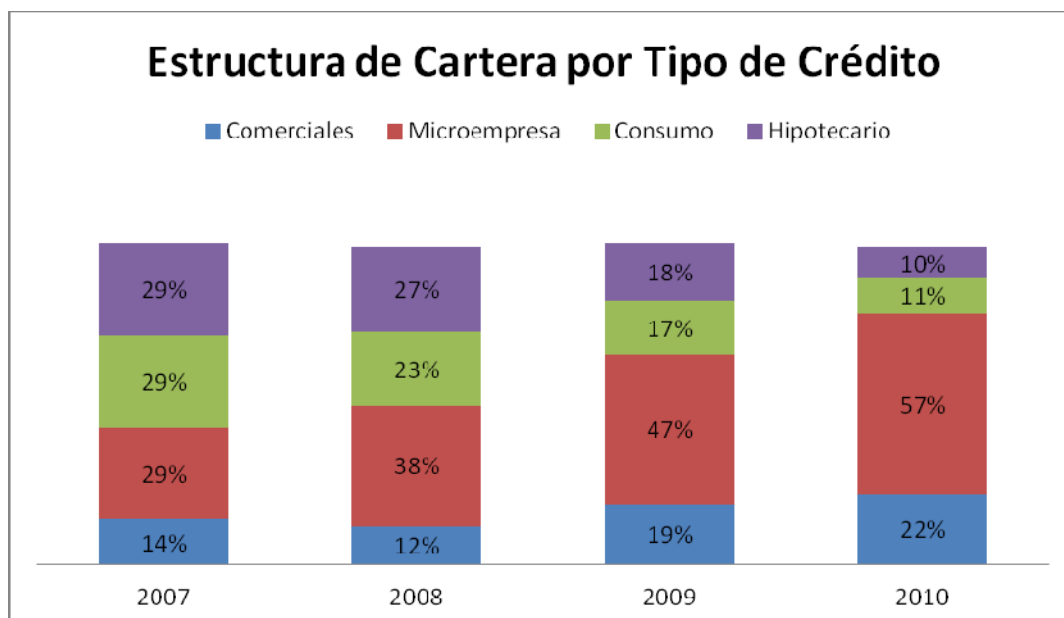
**Cuadro N°14. Cartera por Tipo de Producto – Caja Metropolitana**

Tipo de Producto	2007		2008		2009		2010	
	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Saldo	Part.
	MM	(%)	MM	(%)	MM	(%)	MM	(%)
Pignoraticio	38.8	16.7%	39.6	15.9%	39.1	11.8%	43.4	7.4%
Hipotecario	67.0	28.8%	66.0	26.5%	58.8	17.7%	58.4	10.0%
Inmobiliario	7.0	3.0%	4.3	1.7%	5.4	1.6%	35.7	6.1%
Pymes	25.2	10.8%	21.4	8.6%	39.8	12.0%	72.4	12.4%
Caja Gas	58.1	25.0%	87.8	35.3%	135.2	40.7%	290.6	49.6%
Personales	26.8	11.5%	18.2	7.3%	17.0	5.1%	19.1	3.3%
Banca Empresa	9.9	4.2%	11.6	4.7%	36.7	11.1%	66.5	11.3%
<b>Total</b>	<b>232.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>248.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>332.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>586.2</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Caja Metropolitana, elaboración propia.

Los créditos hipotecarios continuaron con la tendencia decreciente de los últimos 3 años (-5,0% en el 2010), lo que se viene reflejando en una disminución sostenida de la participación de la Caja en este producto dentro del sistema de Cajas, pasando a ocupar el tercer lugar, después de CMAC Arequipa y CMAC Trujillo (segundo lugar al 31/12/2009 y primer lugar al cierre del 2008). Se tiene como parte de los objetivos de la administración vigente recuperar el dinamismo en este producto (crecimiento proyectado de 20% en el 2011. para el portafolio inmobiliario e hipotecario en su conjunto).

**Gráfico N°35**



Fuente: SBS, elaboración propia.

Ello resultó en la siguiente composición del portafolio global a diciembre del 2010: créditos PYMES 61,4% (“Caja Gas” 49,5% y operaciones de “Caja Pyme” 11,6%), préstamos a corporativos, grandes y medianas empresas 18,0% (fundamentalmente la cartera institucional 11,2%, proyectos inmobiliarios 6,0% y las operaciones más importantes de “Caja Pyme” 0,8%), créditos de consumo 10,6% (operaciones pignoraticias 7,4% y personales 3,2%) e hipotecarios 10,0% frente a cartera MES 38,0%, créditos comerciales 12,0%, operaciones de consumo 23,5% (pignoraticias 16% y personales 7,5%) e hipotecarias 26,5%, respectivamente al 31/12/2008.

Destaca en este sentido, la creciente participación de las carteras de créditos a actividades empresariales (79,4% frente a 50,0% al 31/12/2008) junto a una

disminución de los portafolios tradicionales de la Caja, pignoraticio e hipotecario, dentro del total de colocaciones de la institución, explicado fundamentalmente por el significativo crecimiento antes descrito del producto “Caja Gas”, seguido por el mayor impulso y dinamismo alcanzado por el producto “Caja Pyme” y por las carteras institucional e inmobiliaria en los últimos dos años.

Paralelo a esta importante expansión y recomposición de la cartera en los últimos dos años, se ha incrementado el perfil de riesgo del portafolio. Como se ha indicado previamente el producto “Caja Gas” presenta una serie de falencias. La cartera Pyme por su parte, si bien ofrece una rentabilidad atractiva y una atomización favorable, también representa un segmento de mercado con sus propios riesgos y con un comportamiento de mora tradicionalmente más alto, en el cual la Caja recién ha ingresado con mayor impulso, sin contar por ello con una trayectoria y “expertise” de años en el mercado, como otras Cajas Municipales. A ello se le suma, la significativa concentración por sector económico, con 52,8% del portafolio bruto de colocaciones directas en el sector transporte, explicado por la importante participación conjunta del producto “Caja Gas” y “Caja Gas Buses”, así como la concentración por deudor que implican los crecimientos en los productos “Comercial Inmobiliario” y “Comercial Institucional”, de montos más importantes.

**Cuadro N°15. ESTRUCTURA DEL ACTIVO DE LA CAJA METROPOLITANA (en porcentaje)**

Obligaciones	2007	2008	2009	2010
<b>Disponible</b>	12.07	22.39	14.74	19.51
<b>Inversiones Netas</b>	5.12	1.86	4.64	1.36
<b>Créditos Netos</b>	75.70	69.17	72.89	72.28
<b>Cuentas por Cobrar Netas y Rendimientos Devengados</b>	2.39	2.97	2.42	1.62
<b>Bienes Realizados, Recibidos en Pago, Adjudicados y Fuera de usos netos</b>	0.53	0.59	0.27	0.05
<b>Activo Fijo Neto</b>	2.43	2.11	2.27	3.04
<b>Otros Activos 1/</b>	1.77	0.92	2.77	2.14

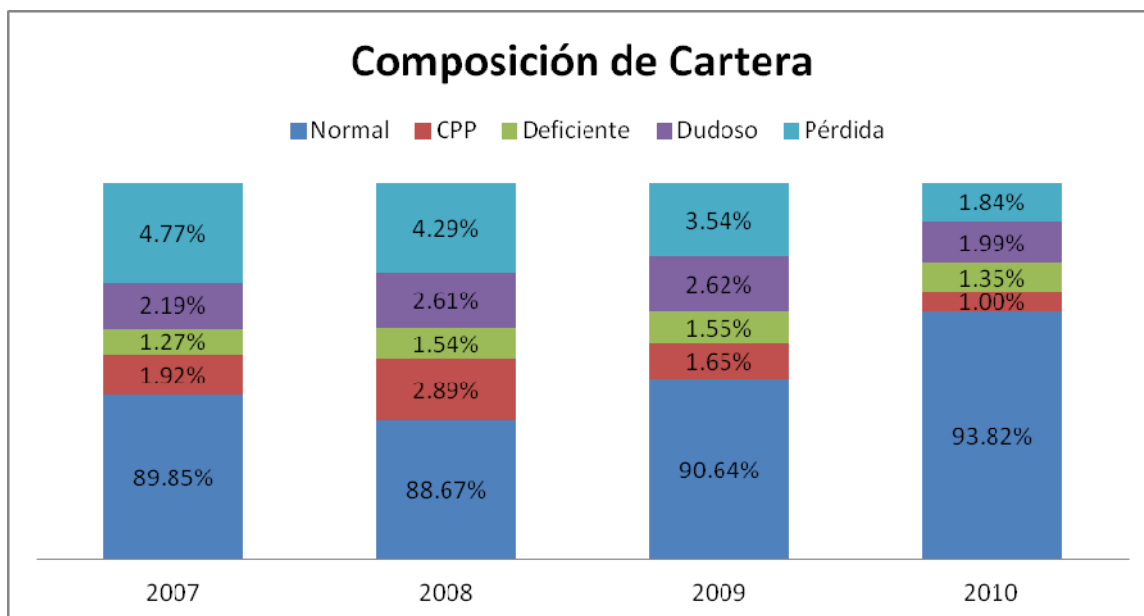
1/ Incluye pagos anticipados y cargas diferidas, pagos a cuenta del impuesto a la renta, gastos amortizables, crédito fiscal, bienes diversos y operaciones en trámite

Fuente SBS: Elaboración propia.

En este sentido, se observa también en los últimos años un aumento importante en el saldo unitario promedio de la cartera de créditos a actividades empresariales (de S/. 6,9 mil al 31/12/2008 a S/. 9,7 mil al cierre del 2009 y a S/. 15,1 mil a al cierre del 2010). Ello ha resultado en un incremento cercano a 100% en el monto promedio global por deudor en los últimos 24 meses (desde S/. 5,5 mil al 31/12/2008 a S/.11,0 mil al 31/12/2010), siendo una de las Cajas con mayor saldo promedio por deudor. Los 10 principales deudores han pasado de tener una participación de 1,2% del portafolio a diciembre del 2008, a 11,7% a fines del 2010. Ello debe de evaluarse teniendo en cuenta el mayor impacto intrínseco de operaciones de mayores montos relativos sobre el deterioro de activos y sobre la solvencia de la Caja de entrar en mora, así como en el marco

de las limitaciones de fortalecimiento patrimonial de la institución al tener como único accionista a la Municipalidad de Lima.

**Gráfico N°36.**

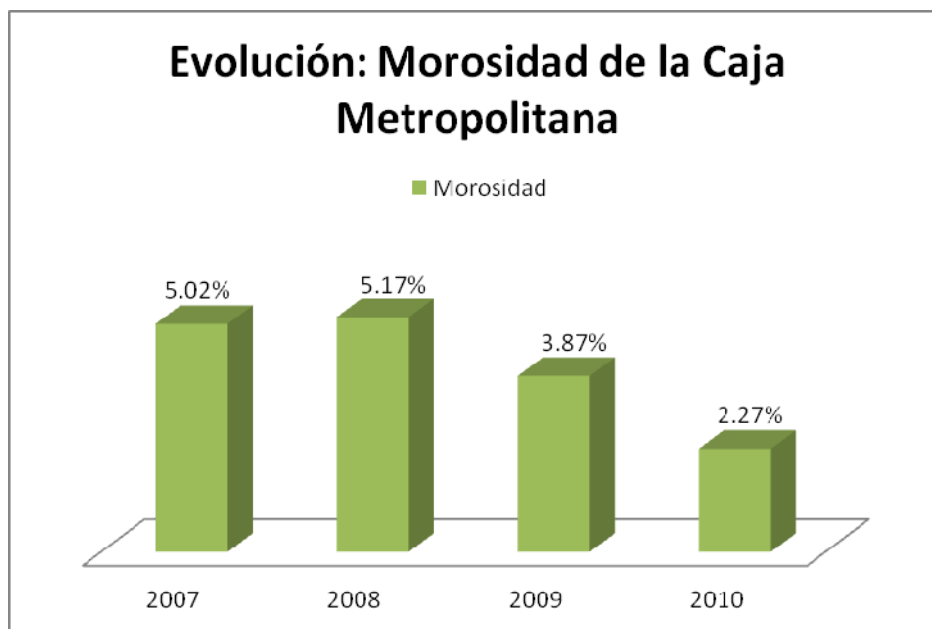


Fuente: SBS, elaboración propia.

Se observó así una disminución marginal de las colocaciones vencidas de S/. 158 mil (-1,2%), junto a un aumento de las operaciones refinanciadas de S/. 798 mil (+49,5%) a lo largo del 2010, que correspondió principalmente a operaciones PYMES.

El relativamente bajo incremento neto de la cartera de alto riesgo, junto al importante crecimiento descrito de la institución en los últimos dos años, se ha traducido en una reducción sostenida del ratio de morosidad global (sin incluir contingentes) de 5,33% al 31/12/2008 a 4,33% al cierre del 2009 y a 2,68% a diciembre del 2010, muy por debajo de los niveles de morosidad reportados por el conjunto de Cajas Municipales en promedio, en 7,17% a fines del año.

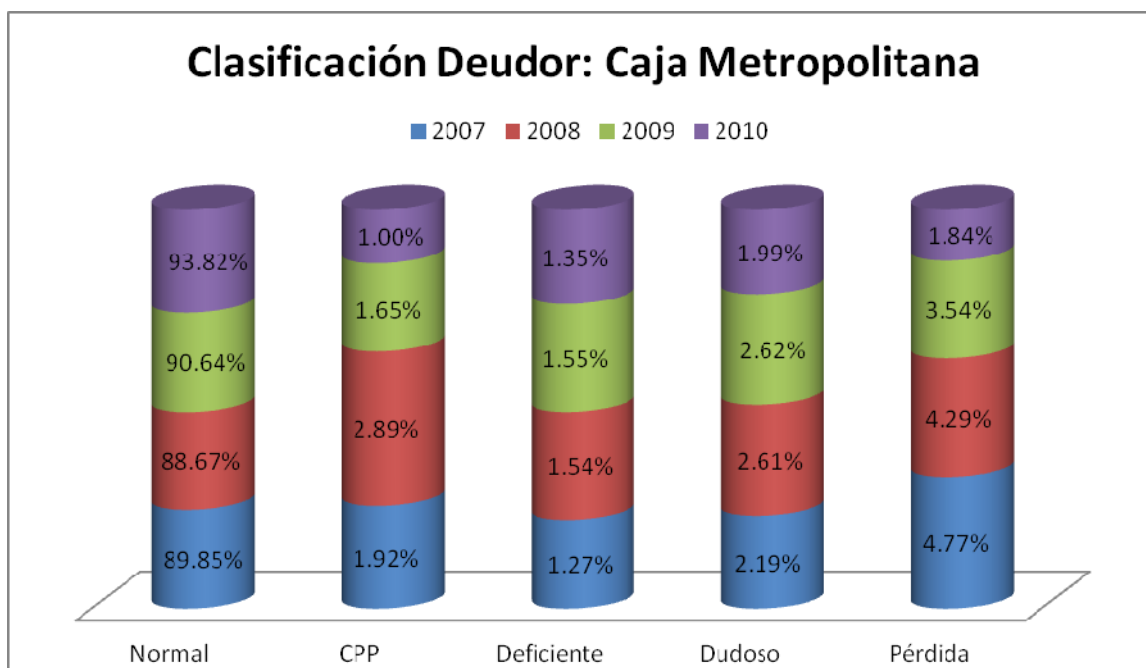
**Gráfico N°37**



Fuente SBS: elaboración propia

De manera similar, se ha observado una mejora en la clasificación interna de los deudores de la institución en términos porcentuales, con un aumento de la proporción de clientes en la categoría "normal" de 88,7% al 31/12/2008 a 90,6% al cierre del 2009 y a 93,8% a diciembre del 2010, junto a una reducción de las categoría de "pérdida" (de 4,29% a 3,54% y 1,83%, respectivamente).

**Gráfico N°38.**

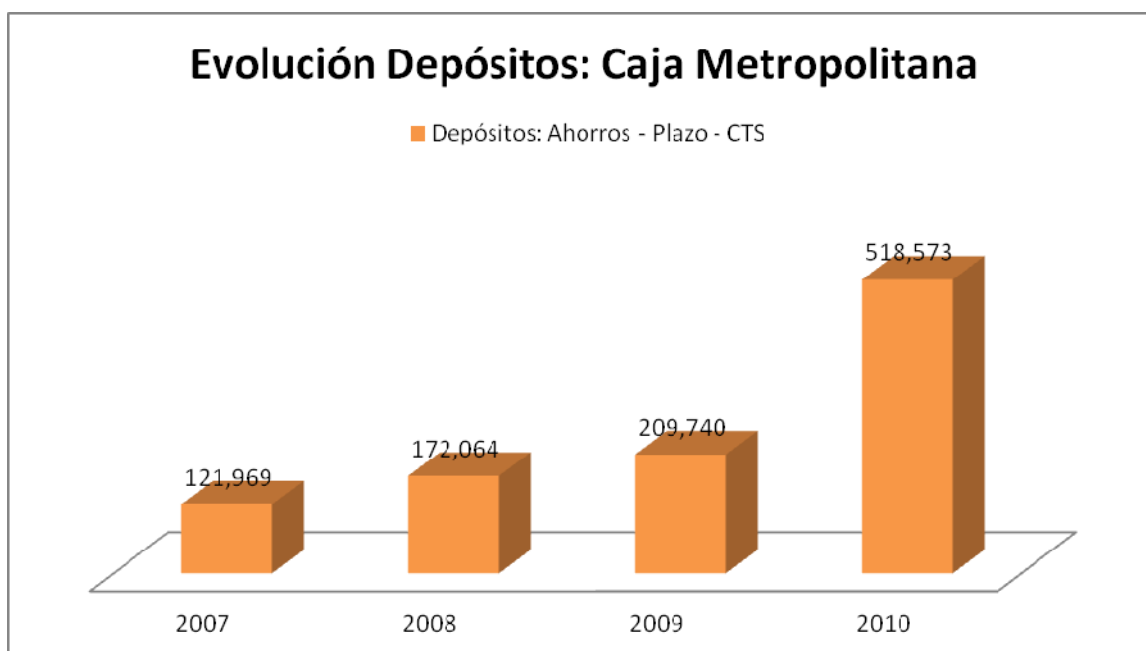


Fuente SBS: Elaboración propia

## **b. Calidad de Pasivos**

Respecto a las fuentes de fondeo que financiaron el crecimiento de la institución, destaca el fuerte incremento de la captación de recursos del público, de S/. 57,4 millones (33,6%) en el 2009 y en especial en el 2010 de S/. 290,6 millones (127,4%), impulsado fundamentalmente por los depósitos a plazo (S/. 261,8 millones en el 2010). Ello fue producto de una estrategia de atomización de fuentes de fondeo adoptada en los últimos 5 años, y con mayor impulso por la administración saliente (creación de la Unidad de Captaciones).

**Gráfico N°39.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

En el negocio financieros la captación de recursos permite incrementar las colocaciones, por ello la caja tiene un incremento sustantivo en los depósitos a plazo, con lo que logra contar con recursos suficientes para diseñar productos financieros a plazos mayores. Este incremento refleja también la confianza de los clientes en una institución que le paga intereses adecuados por sus depósitos y le brinda la seguridad necesaria.

Se observó asimismo un aumento neto en la utilización de líneas de financiamiento, aunque muy por debajo del dinamismo mostrado por las captaciones (incremento neto de S/. 14,1 millones, +14,0%, luego de reducción en el segundo semestre), fundamentalmente con COFIDE – Fondo MiVivienda y Caja Gas.



**Cuadro N°16.**

**ESTRUCTURA DEL PASIVO DE LA CAJA METROPOLITANA (en porcentaje)**

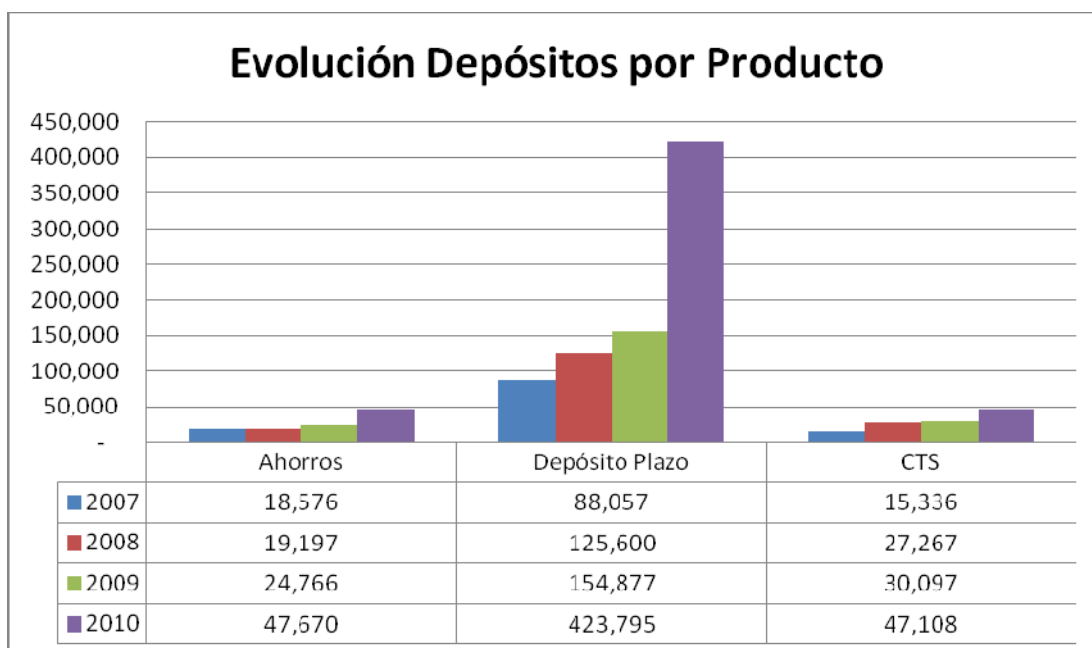
<b>Obligaciones</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Del Público</b>	52.67	67.08	62.84	76.08
<b>Del Sistema Financiero y Org. Internacionales</b>	3.63	1.55	0.29	1.23
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>	39.72	26.84	29.00	17.13
<b>Cuentas y Gastos por Pagar</b>	2.77	3.77	6.51	4.74
<b>Otros Pasivos 1/</b>	1.21	0.77	1.37	0.82

1/ Incluye sobrante de caja, operaciones en trámite, provisiones y otras obligaciones con el público.

Fuente SBS: Elaboración propia.

De esta manera, paralelo al crecimiento de las operaciones de la Caja, se observa una recomposición de su estructura de pasivos, con una creciente participación de los depósitos, en especial de los depósitos a plazo (incluyendo los correspondientes a entidades financieras), sobre las obligaciones totales de la institución, sin incluir contingentes, desde 50,4% y 29,4% al 31/12/2005 a 68,6% y 45,2% a diciembre del 2008 y a 77,3% y 58,0%% al 31/12/2010, respectivamente.

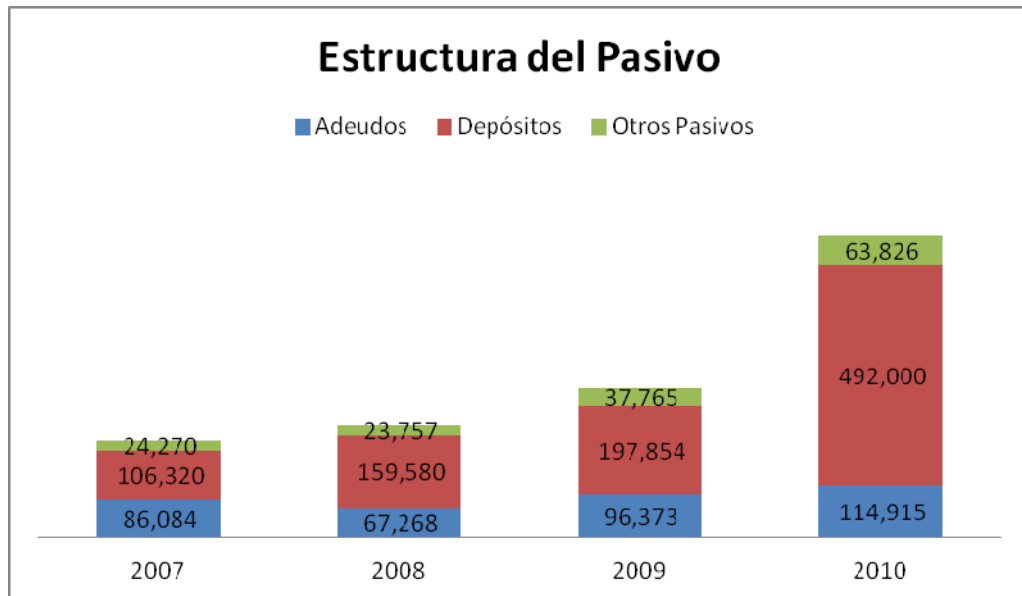
**Gráfico N°40.**



Fuente: SBS, elaboración propia

En este contexto, es importante destacar los logros en términos de desconcentración de las captaciones, con los diez principales depositantes representando 12% del total de depósitos a diciembre del 2010 frente a 28% y 33% al cierre del 2009 y del 2008, respectivamente.

**Gráfico N°41.**



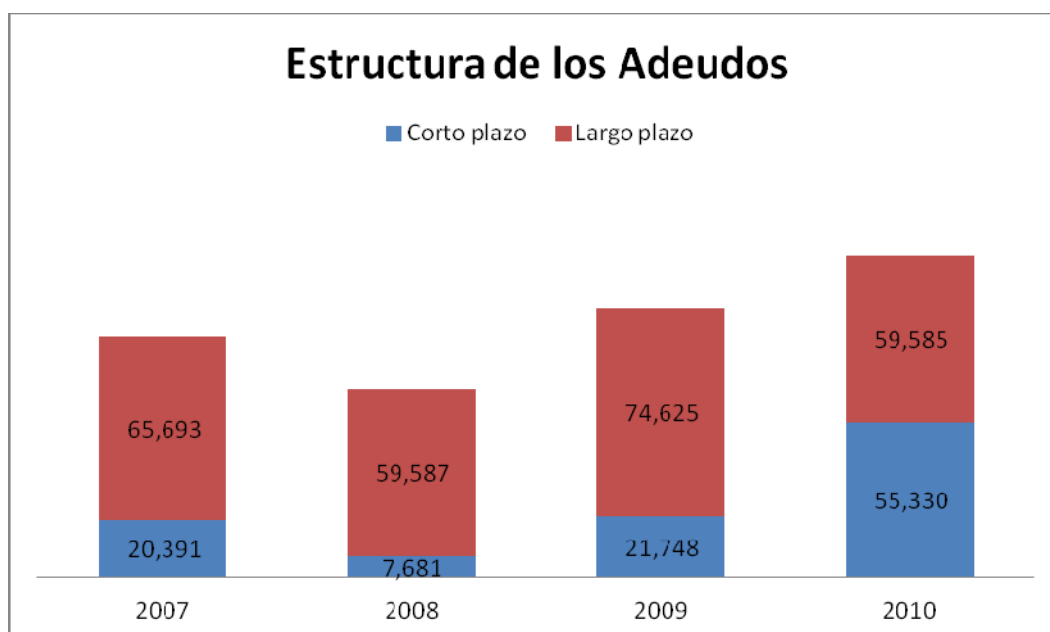
Fuente: SBS, elaboración propia

Asimismo, se observó durante el periodo, un incremento en la base de depositantes, particularmente de personas naturales. No obstante éste fue menor en términos relativos, con lo que el monto promedio por depositante, aumentó al cierre del año 2010 (S/. 9,3 mil frente a S/. 5,4 mil a diciembre del 2009).

En línea con la decreciente participación de la cartera hipotecaria dentro del portafolio global de colocaciones, así como de estos crecientes niveles de captación, los adeudados vienen mostrando una participación cada vez menor sobre los pasivos sin incluir contingentes, desde 44,9% al cierre del 2005 a 17,1% al 31/12/2010. Se ha logrado incrementar en este periodo el número de fuentes, con la obtención de nuevas líneas, incluyendo la primera línea internacional para la Caja. Si bien a diciembre del 2010, todavía los adeudados se concentran en COFIDE, la mayor disponibilidad de líneas alternativas apoya

un proceso de reducción gradual de los riesgos por concentración antes observados en el fondeo.

**Gráfico N° 42.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

En el marco de esta búsqueda de una estructura de fondeo más diversificada y eficiente en términos de costos, la institución se encuentra trabajando en una próxima emisión de Certificados de Depósito en el mercado de capitales local, junto a la obtención de nuevas líneas de financiamiento locales e internacionales (multilaterales e instituciones microfinancieras).

#### **4.1.5.3 Líneas de Créditos**

Líneas recibidas de instituciones Financieras del País corresponde a préstamos recibido de COFIDE.

Se mantiene dos líneas, la primera línea es otorgada con el objetivo de facilitar la adquisición de viviendas a través del programa de créditos hipotecarios del estado Fondo Mi Vivienda. Los préstamos incluyen acuerdos específicos sobre

cómo deben ser usados los fondos, las condiciones financieras que el prestatario debe mantener, así como otros asuntos administrativos.

La segunda línea de préstamo otorgada por COFIDE, bajo la denominación de COFIGAS<sup>40</sup>, la cual permite financiar la conversión de vehículos a GNV con vencimientos a dos (2) años.

La Caja Metropolitana obtuvo por primera vez, una línea de financiamiento para las microempresas a través de un organismo internacional: OIKOCREDIT. Este hecho constituye una muestra de confianza en la gestión y manejo de la institución.

**Cuadro N°17. Estructura de Adeudos y Obligaciones Financieras**

	Instituciones del País		Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
2007	20,373	65,696	-	-
2008	7,667	59,586	-	-
2009	21,333	73,025	400	1,600
2010	52,912	57,186	2,401	2,401

Fuente: SBS, elaboración propia.

<sup>40</sup> Programa COFIGAS, desarrollado por COFIDE, a fin de impulsar el financiamiento de los procesos de conversión productiva para el consumo del gas natural.

#### 4.1.5.3.1 ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Comprende (en nuevo soles), lo siguiente:

**Cuadro N°18. Adeudos y Obligaciones financieras a corto plazo**

Líneas	2007	2008	2009	2010
Con empresas e instituciones financieras corto plazo (COFIDE \$) (a)	2,565,126	3,056,495	21,332,841	55,315,445
Adeudado prestamos especiales del País (COFIGAS) (b)	17,810,917	4,609,083	400,000	
Gastos por pagar	15,075	15,075	15,075	15,075
<b>Total</b>	<b>20,391,118</b>	<b>7,680,653</b>	<b>21,747,916</b>	<b>55,330,520</b>

(a) Corresponde a los préstamos otorgados por COFIDE, en las modalidades de hipotecarios (Fondo Mi Vivienda) (Mi Vivienda Estandarizado) y (Mi Hogar) con vencimiento hasta 15 o 20 años, respectivamente, devengan intereses de 8%, 9.15% y 7.6%, respectivamente a tasa efectiva anual. En garantía de los préstamos se ha otorgado el 100% de la cartera de colocaciones.

(b) Corresponde también al préstamo otorgado por COFIDE, bajo la denominación de COFIGAS en la modalidad de créditos para la conversión vehicular con vencimiento a dos (2) años que devengan intereses de 8% a tasa efectiva anual, habiéndose otorgado en garantía el 100% de los créditos.

Fuente: Caja Metropolitana, elaboración propia.

#### 4.1.5.3.2 ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Comprende (en nuevo soles), lo siguiente:

**Cuadro N°19. Adeudos y Obligaciones financieras a largo plazo**

Líneas	2007	2008	2009	2010
Con empresas e instituciones financieras corto plazo (COFIDE \$) (a)	53,948,498	59,587,269	73,025,483	59,584,656
Adeudado prestamos especiales del País (COFIGAS) (b)	11,744,624	-	1,600,000	-
<b>Total</b>	<b>65,693,122</b>	<b>59,587,269</b>	<b>74,625,483</b>	<b>59,584,656</b>

- (a) Corresponde a los préstamos otorgados por COFIDE, en las modalidades de hipotecarios (Fondo Mi Vivienda) (Mi Vivienda Estandarizado) y (Mi Hogar) con vencimiento hasta 15 o 20 años, respectivamente, devengan intereses de 8%, 9.15% y 7.6%, respectivamente a tasa efectiva anual. En garantía de los préstamos se ha otorgado el 100% de la cartera de colocaciones.
- (b) Corresponde también al préstamo otorgado por COFIDE, bajo la denominación de COFIGAS en la modalidad de créditos para la conversión vehicular con vencimiento a dos (2) años que devengan intereses de 8% a tasa efectiva anual, habiéndose otorgado en garantía el 100% de los créditos.

Fuente: Caja Metropolitana, elaboración propia.

#### 4.1.5.4 OPERACIONES PASIVAS

A continuación presentamos la evolución de las operaciones pasivas que ofrece la Caja Metropolitana al público en general.

**Cuadro N°20. Operaciones Pasivas de la Caja Metropolitana**  
(En miles de nuevo soles)

Tipo de Depósito	2007	2008	2009	2010
<b>Ahorros</b>	18,576	19,197	24,766	47,670
<b>Depósito Plazo</b>	88,057	125,600	154,877	423,795
<b>CTS</b>	15,336	27,267	30,097	47,108
<b>Total</b>	121,969	172,064	209,740	518,573

Fuente SBS: Elaboración propia.

**Cuadro N°21. Estructura de los Depósitos por Tipo de Caja Metropolitana**  
(en porcentaje)

Años	Depósitos del Público						Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	Depósitos Totales (En miles de nuevos soles)
	Ahorro	Plazo			Restringidos <sup>2/</sup>	Total		
		Cuentas a plazo	CTS	Otros <sup>1/</sup>				
2007	15.24	59.37	12.58	-	6.21	93.40	6.60	121,969
2008	11.16	65.83	15.80	-	4.96	97.75	2.25	171,979
2009	11.68	67.84	14.35	-	5.68	99.55	0.45	209,739
2010	9.15	75.03	9.08	-	5.14	98.41	1.59	518,572



Fuente: SBS, elaboración propia.

1/ Incluye certificados bancarios, certificados de depósito, entre otros.

2/ Incluye depósitos inmovilizados, depósitos en garantía, depósitos judiciales y administrativos, entre otros.

A continuación presentamos la evolución y distribución de los depósitos por departamentos de la Caja Metropolitana del 2007 al 2010.

**Cuadro N°22 Estructura de los Depósitos por Departamento de la Caja Metropolitana (en porcentaje)**

Año / Departamentos	2007	2008	2009	2010
Ancash	-	-	0.02	0.33
Arequipa	-	-	-	1.79
Cajamarca	-	-	0.01	0.71
Callao	0.6	0.45	0.46	0.69
Cusco	-	-	-	1.98
Junín	-	-	-	0.37
La Libertad	-	-	-	0.81
Lambayeque	1.54	0.99	0.84	1.16
Lima	97.86	98.56	98.67	91.38
Piura	-	-	-	0.24
Tacna	-	-	-	0.54
<b>Total (en miles de nuevo soles)</b>	<b>121,979</b>	<b>171,979</b>	<b>209,739</b>	<b>518,572</b>

Fuente SBS: Elaboración propia.

#### **4.1.5.5 Operaciones Activas: Colocaciones por Sector Económico**

La evolución de las colocaciones brutas presentan un resultado favorable, pasando de S/. 231,71 millones a diciembre de 2007 a S/. 586,153 a diciembre

de 2010, motivado principalmente por el incremento de los créditos a la microempresa (MES), dentro de los cuales se encuentra el producto CajaGas (microcréditos para la conversión vehicular a GNV) del cual la Caja Metropolitana se constituye en la entidad pionera en ofrecer este tipo de financiamiento al mercado.

La Caja Metropolitana desplegó esfuerzos orientados a diversificar la composición de su cartera, reorientando sus estrategias hacia sectores económicos más rentables, incidiendo principalmente sobre los créditos que se clasifican en el sector de la microempresa.

**Cuadro N°23 Créditos Directos Comerciales y a Microempresa por sector Económico (En miles de nuevo soles)**

<b>Sector Económico</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Total</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	41	8	374	1,677	2,100
Pesca	15	47	34	173	269
Minería	1	-	3	26	30
Industria Manufacturera	2,827	2,290	13,459	16,771	35,347
Electricidad, Gas y Agua	-	-	5	4	10
Construcción	1,160	886	2,118	18,957	23,122
Comercio	10,161	8,716	28,136	47,789	94,802
Hoteles y Restaurantes	263	174	812	2,116	3,365
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	410	622	139,102	309,691	449,825
Intermediación Financiera	1,772	4,443	2,797	3,654	12,667
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	3,926	2,904	3,799	19,138	29,766
Administración Pública y de Defensa	-	-	7,231	5,547	12,779
Enseñanza	1,324	927	717	407	3,375
Servicios Sociales y de Salud	20	17	72	187	296
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	69,970	103,417	17,884	38,865	230,136
Hogares Privados c/serv. Doméstico y Organos Extraterritoriales	7,359	24	244	288	7,915
<b>CREDITOS CORPORATIVOS, A GRANDES, A MEDIANAS, A PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS</b>	<b>99,249</b>	<b>124,475</b>	<b>216,790</b>	<b>465,290</b>	<b>905,804</b>

Fuente SBS: Elaboración propia

La política de expansión de oficinas en el territorio nacional continuó desde el año 2009 y 2010, lográndose la expansión de la red de agencias en la zona norte, centro y sur del país.

**Cuadro N°24 Estructura de los Créditos por Departamentos de la Caja Metropolitana (en porcentaje)**

<b>Año / Departamentos</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Ancash	-	-	0.12	0.46
Arequipa	-	-	-	0.76
Cajamarca	-	-	0.01	0.2
Callao	1.96	1.56	1.06	0.76
Cusco	-	-	-	0.57
Junín	-	-	-	0.33
La Libertad	-	-	0.11	0.51
Lambayeque	2.46	2.06	1.97	1.7
Lima	95.58	96.38	96.61	93.67
Piura	-	-	0.13	0.58
Tacna	-	-	-	0.45
<b>Total (en miles de nuevo soles)</b>	<b>232,710</b>	<b>248,891</b>	<b>332,048</b>	<b>586,153</b>

Fuente: SBS, elaboración propia.

#### **4.1.5.6 Costo Financiero de la Caja Metropolitana (Activo/Pasivo)**

A continuación presentamos la estructura de la Tasas de Interés Activas y Pasivas en el periodo 2007 al 2010, información presentada por las instituciones financieras a través del Reporte 6 A y 6 E respectivamente.

### **Cuadro N°25 Reporte Operaciones Pasivas 2010 Caja Metropolitana**

REPORTE 6 E: CMCP LIMA - Al 31/12/2010				
OPERACIONES PASIVAS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En nuevos soles)	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En dólares de N.A.)
A. Depósitos en Cuenta Corriente				
B. Depósitos de Ahorro	1.49	48,352,795.25	1.00	10,694,932.88
C. Obligaciones por Cuentas a Plazo				
C.1 Certificados de Depósitos				
- Negociable				
- No Negociable				
C.3 Cuentas a Plazo				
C.3a Cuentas a Plazo de personas naturales	9.08	41,924,019.20	3.61	1,887,309.68
- Hasta 30 días	3.92	418,882.46	1.75	2,131.59
- De 31 a 90 días	6.14	2,262,355.11	2.74	188,892.73
- De 91 a 180 días	7.00	2,916,529.50	3.30	353,318.07
- De 181 a 360 días	8.67	17,588,024.25	3.69	719,884.85
- Más de 360 días	10.26	18,738,227.88	3.97	623,082.44
C.3b Cuentas a Plazo de personas jurídicas sin fines de lucro	6.30	49,656.51		
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días	6.30	49,656.51		
- De 91 a 180 días				
- De 181 a 360 días				
- Más de 360 días				
C.3c Cuentas a Plazo de personas jurídicas con fines de lucro	4.44	10,790,720.19	3.50	491.16
- Hasta 30 días	4.00	60,000.00		
- De 31 a 90 días	5.51	280,720.19		
- De 91 a 180 días			3.50	491.16
- De 181 a 360 días	4.69	3,950,000.00		

- Más de 360 días	4.25	6,500,000.00		
C.4 Depósitos C.T.S.	11.50	2,341,412.03	5.50	163,456.71
D. Depósitos en Garantía	5.73	3,093,872.87	1.01	218,017.90

Fuente: SBS, reporte 6 E

### Cuadro N°26. Reporte Operaciones Pasivas 2009 Caja Metropolitana

REPORTE 6 E: CMCP LIMA - Al 31/12/2009				
OPERACIONES PASIVAS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En nuevos soles)	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En dólares de N.A.)
A. Depósitos en Cuenta Corriente				
B. Depósitos de Ahorro	1.50	16,140,453.58	.90	4,451,018.36
C. Obligaciones por Cuentas a Plazo				
C.1 Certificados de Depósitos				
- Negociable				
- No Negociable				
C.3 Cuentas a Plazo				
C.3a Cuentas a Plazo de personas naturales	9.35	7,101,350.28	4.86	1,791,263.14
- Hasta 30 días	3.25	30,154.73	2.88	39,980.74
- De 31 a 90 días	4.74	275,005.72	3.55	125,297.28
- De 91 a 180 días	5.82	412,745.01	4.37	223,396.46
- De 181 a 360 días	8.44	2,533,465.04	5.00	1,130,508.34
- Más de 360 días	10.71	3,849,979.78	5.60	272,080.32
C.3b Cuentas a Plazo de personas jurídicas sin fines de lucro	4.50	26.79	3.48	11.60
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días			3.25	6.29
- De 91 a 180 días	4.50	26.79	3.75	5.31
- De 181 a 360 días				
- Más de 360 días				
C.3c Cuentas a Plazo de personas jurídicas con fines de lucro	5.25	2,002,460.09	4.50	1,000,528.76
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días	5.25	2,002,306.60		
- De 91 a 180 días	4.50	153.49	4.50	1,000,528.76

- De 181 a 360 días				
- Más de 360 días				
C.4 Depósitos C.T.S.	10.64	496,748.40	5.24	39,385.00
D. Depósitos en Garantía	8.38	140,780.92	3.77	801.07

Fuente: SBS, reporte 6 E

### Cuadro N°27. Reporte Operaciones Pasivas 2008 Caja Metropolitana

REPORTE 6 E: CMCP LIMA - Al 31/12/2008				
OPERACIONES PASIVAS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En nuevos soles)	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En dólares de N.A.)
A. Depósitos en Cuenta Corriente				
B. Depósitos de Ahorro	2.50	16,170,398.05	2.50	1,136,681.65
C. Obligaciones por Cuentas a Plazo				
C.1 Certificados de Depósitos				
C.3 Cuentas a Plazo				
C.3a Cuentas a Plazo de personas naturales	6.71	1,274,667.38	4.77	590,450.44
- Hasta 30 días	3.25	5,126.75	2.75	24.04
- De 31 a 90 días	4.24	130,242.24	3.79	80,012.38
- De 91 a 180 días	5.20	165,410.66	4.01	66,418.87
- De 181 a 360 días	6.96	708,436.54	4.56	264,129.32
- Más de 360 días	8.25	265,451.19	5.78	179,865.83
C.3b Cuentas a Plazo de personas jurídicas sin fines de lucro	6.23	2,485.95	3.72	11.65
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días			3.50	6.53
- De 91 a 180 días	6.23	2,485.95	4.00	5.12
- De 181 a 360 días				
- Más de 360 días				
C.3c Cuentas a Plazo de personas jurídicas con fines de lucro	6.97	36,346,170.53	4.50	505.99
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días	5.50	164,436.68		
- De 91 a 180 días	6.98	36,181,733.85	4.50	505.99
- De 181 a 360 días				
- Más de 360 días				
C.4 Depósitos C.T.S.	10.50	444,221.17	5.00	8,442.69

D. Depósitos en Garantía	8.47	62,285.10	4.89	1,124.48
--------------------------	------	-----------	------	----------

Fuente: SBS, reporte 6 E

### Cuadro N°28. Reporte Operaciones Pasivas 2007 Caja Metropolitana

REPORTE 6 E: CMCP LIMA - AI 31/12/2007				
OPERACIONES PASIVAS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En nuevos soles)	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO	MONTO RECIBIDO (En dólares de N.A.)
A. Depósitos en Cuenta Corriente				
B. Depósitos de Ahorro	2.50	9,190,942.06	2.75	2,027,024.79
C. Obligaciones por Cuentas a Plazo				
C.1 Certificados de Depósitos				
C.3 Cuentas a Plazo				
C.3a Cuentas a Plazo de personas naturales	7.84	2,219,213.83	4.30	295,350.91
- Hasta 30 días	3.91	45,932.37	3.25	112.15
- De 31 a 90 días	4.72	267,469.89	3.33	53,392.45
- De 91 a 180 días	5.11	142,283.38	3.93	61,668.21
- De 181 a 360 días	6.86	661,903.06	4.51	106,634.94
- Más de 360 días	9.71	1,101,625.13	5.02	73,543.16
C.3b Cuentas a Plazo de personas jurídicas sin fines de lucro	7.50	109,637.24	4.00	4.92
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días				
- De 91 a 180 días	4.75	52.24	4.00	4.92
- De 181 a 360 días	7.50	109,585.00		
- Más de 360 días				
C.3c Cuentas a Plazo de personas jurídicas con fines de lucro			3.50	6.32
- Hasta 30 días				
- De 31 a 90 días			3.50	6.32
- De 91 a 180 días				
- De 181 a 360 días				

- Más de 360 días				
C.4 Depósitos C.T.S.	12.00	488,369.71	7.00	90,502.06
D. Depósitos en Garantía	3.42	250,384.76	2.93	123,851.58

Fuente: SBS, reporte 6 E

En los cuadros presentados 25, 26, 27 y 28 se muestra la evolución de las tasa de interés para operaciones pasivas en la que se puede apreciar en lo que respecta a Cuentas a Plazo un incremento pasando de 7.84% en el 2007 a 9.08% en el 2010. En lo que respecta a Depósito de Ahorro registra un pequeño descenso al pasar de 2.5% a 1.49% del 2007 a 2010 respectivamente. Igualmente en los Depósitos CTS registra un pequeño descenso al pasar de 12% a 11.5% del 2007 a 2010 respectivamente.



## Cuadro N°29. Reporte Operaciones Activas 2010 Caja Metropolitana

<div> <div>REPORTE 6 A: CMCP LIMA - Al 31/12/2010</div> </div>				
Operaciones Activas	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA	
	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO (%)	SALDO (en nuevos soles)	TASA EFECTIVA ANUAL PROMEDIO (%)	SALDO (en dólares de N.A.)
A . Corporativos				
A.1 Descuentos				
A.2 Préstamos hasta 360 días	13.08	749,133.15		
A.3 Préstamos mayor a 360 días	12.77	12,994,045.52		
B . Grandes Empresas				
B.1 Descuentos			9.00	44,643.00
B.2 Préstamos hasta 360 días			9.00	200,000.00
B.3 Préstamos mayor a 360 días				
C . Medianas Empresas				
C.1 Descuentos	10.29	384,086.54	10.37	449,636.34
C.2 Préstamos hasta 360 días	13.58	8,520,332.62	12.93	5,076,453.97
C.3 Préstamos mayor a 360 días	14.03	31,754,734.23	12.80	9,369,146.12
D . Pequeñas Empresas				
D.1 Descuentos				
D.2 Préstamos hasta 360 días	30.81	8,641,388.17	20.29	1,722,390.54
D.3 Préstamos mayor a 360 días	15.68	218,732,644.17	21.02	963,823.18
E . Microempresas				
E.1 Descuentos				
E.2 Préstamos hasta 360 días	40.72	11,893,467.01	29.83	11,291.34
E.3 Préstamos mayor a 360 días	19.91	71,282,072.03	31.05	10,716.49
F . Consumo				
F.1 Tarjetas de Crédito				
F.2 Préstamos hasta 360 días	117.34	38,872,932.79	9.51	36,935.57
F.3 Préstamos mayor a 360 días	17.10	15,521,428.39	10.34	97,987.22
G. Hipotecarios				

G.1 Préstamos hipotecarios para vivienda	10.00	5,794,799.20	11.53	514,916.47
--	-------	--------------	-------	------------

Fuente. SBS, reporte 6 A.

### Cuadro N°30. Reporte Operaciones Activas 2009 Caja Metropolitana

REPORTES 6 D: CMCP LIMA - Al 31/12/2009						
Operaciones Activas	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA		
	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En nuevos soles)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En dólares de N.A.)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %
A.Comerciales						
A. 4 Descuentos	10.88	129,875.07	10.98	10.51	323,907.54	10.75
A.6 Préstamos de 31 a 90 días	41.50	5,001.00	41.72	24.55	72,785.00	25.05
A.6a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.6b Demás clientes	41.50	5,001.00		24.55	72,785.00	
A.7 Préstamos de 91 a 180 días	38.86	49,650.00	39.30	24.75	25,704.00	26.87
A.7a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.7b Demás clientes	38.86	49,650.00		24.75	25,704.00	
A.8 Préstamos de 181 a 360 días	15.50	3,490,391.00	19.65	19.94	214,602.00	21.04
A.8a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.8b Demás clientes	15.50	3,490,391.00		19.94	214,602.00	
A.9 Préstamos a más de 360 días	14.57	6,079,007.94	14.98	23.10	46,763.00	23.93
A.9a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.9b Demás clientes	14.57	6,079,007.94		23.10	46,763.00	
B. Microempresas						
B.5 Préstamos a cuota fija hasta 360 días	39.05	2,711,672.00	40.42	24.83	31,100.00	26.43
B.6 Préstamos a cuota fija a más de 360 días	19.80	10,692,120.36	24.09	15.53	10,010.00	19.28
C. Consumo						
C.4 Préstamos no revolventes hasta 360 días	13.60	146,595.00	13.75	11.50	14,560.00	11.50
C.4a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	13.31	9,740.00	13.64	11.50	350.00	11.51
C.4b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	13.63	136,855.00	13.76	11.50	14,210.00	11.50
C.5 Préstamos no revolventes mayor a 360 días	17.03	1,281,874.33	18.39	11.50	21,504.00	11.50
C.5a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	14.68	3,500.00	15.31			

C.5b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	17.03	1,278,374.33	18.39	11.50	21,504.00	11.50
C:6 Créditos pignoratícios	121.51	3,893,391.81				
D. Hipotecario						
D.1 Préstamos hipotecarios para vivienda						

Fuente: SBS, reporte 6 D.

### Cuadro N°31. Reporte Operaciones Activas 2008 Caja Metropolitana

REPORTE 6 D: CMCP LIMA - AI 31/12/2008						
Operaciones Activas	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA		
	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En nuevos soles)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En dólares de N.A.)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %
A.Comerciales						
A. 4 Descuentos	10.00	57,886.14	10.06	12.24	81,869.90	12.61
A.5 Préstamos hasta 30 días				25.00	11,300.00	25.58
A.5a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.5b Demás clientes				25.00	11,300.00	
A.6 Préstamos de 31 a 90 días	10.87	2,127,352.53	10.93	22.07	43,600.00	22.47
A.6a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.6b Demás clientes	10.87	2,127,352.53		22.07	43,600.00	
A.7 Préstamos de 91 a 180 días	12.00	507,705.02	12.01	11.50	289,300.00	11.53
A.7a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.7b Demás clientes	12.00	507,705.02		11.50	289,300.00	
A.8 Préstamos de 181 a 360 días	32.33	404,927.00	33.60	25.70	60,360.00	25.95
A.8a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.8b Demás clientes	32.33	404,927.00		25.70	60,360.00	
A.9 Préstamos a más de 360 días	16.65	409,517.88	17.50	21.60	47,000.00	21.80
A.9a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.9b Demás clientes	16.65	409,517.88		21.60	47,000.00	
B. Microempresas						
B.5 Préstamos a cuota fija hasta 360 días	44.62	1,169,591.73	50.66	31.00	20,000.00	31.99
B.6 Préstamos a cuota fija a mas de 360 días	17.75	10,490,245.13	21.89	33.57	14,000.00	34.26
C. Consumo						
C.4 Préstamos no revolventes hasta 360 días	24.08	60,247.00	34.94			
C.4a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	24.31	18,002.00	38.75			
C.4b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	23.98	42,245.00	33.32			
C.5 Préstamos no revolventes mayor a 360 días	19.82	859,902.28	22.14	11.48	21,369.00	12.75

C.5a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	27.42	4,370.00	36.81			
C.5b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	19.78	855,532.28	22.06	11.48	21,369.00	12.75
C:6 Créditos pignoraticios	131.04	2,930,164.70				
D. Hipotecario						

Fuente: SBS, reporte 6 D.

### Cuadro N°32. Reporte Operaciones Activas 2007 Caja Metropolitana

REPORTE 6 D: CMCP LIMA - Al 31/12/2007						
Operaciones Activas	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA		
	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En nuevos soles)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %	TASA EFECTIVA ANUAL (%)	MONTO DESEMBOLSADO (En dólares de N.A.)	TASA DE COSTO EFECTIVO ANUAL PROMEDIO %
A.Comerciales						
A. 4 Descuentos				13.93	21,780.00	14.41
A.5 Préstamos hasta 30 días				12.00	435,094.45	12.02
A.5a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.5b Demás clientes				12.00	435,094.45	
A.6 Préstamos de 31 a 90 días	12.00	40,875.71	12.10	11.62	1,563,633.52	11.62
A.6b Demás clientes	12.00	40,875.71		11.62	1,563,633.52	
A.7 Préstamos de 91 a 180 días				58.81	5,001.00	59.60
A.7a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.7b Demás clientes				58.81	5,001.00	
A.8 Préstamos de 181 a 360 días	37.17	37,501.00	39.80	25.59	25,055.00	26.16
A.8a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.8b Demás clientes	37.17	37,501.00		25.59	25,055.00	
A.9 Préstamos a más de 360 días	27.59	496,445.20	28.24	29.91	21,749.00	30.35
A.9a A clientes con deuda superior a S/. 5 millones						
A.9b Demás clientes	27.59	496,445.20		29.91	21,749.00	
B. Microempresas						
B.5 Préstamos a cuota fija hasta 360 días	49.29	505,739.00	55.56	35.83	11,193.00	36.77
B.6 Préstamos a cuota fija a mas de 360 días	17.94	6,508,161.46	21.44	29.88	18,705.00	31.11
C. Consumo						
C.4 Préstamos no revolventes hasta 360 días	35.65	111,673.00	53.27	11.48	3,220.00	14.17
C.4a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	40.10	61,308.00	62.72			
C.4b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	30.24	50,365.00	41.78	11.48	3,220.00	14.17
C.5 Préstamos no revolventes mayor a 360 días	23.07	999,136.82	26.23	11.48	13,695.00	12.48
C.5a Préstamos por montos menores o iguales a S/.1800(MN) o US\$500(ME)	31.87	11,468.00	51.14			

C.5b Préstamos por montos mayores a S/.1800(MN) o US\$ 500(ME)	22.97	987,668.82	25.94	11.48	13,695.00	12.48
C:6 Créditos pignoratícios	140.26	3,400,803.56				
D. Hipotecario						
D.1 Préstamos hipotecarios para vivienda				11.50	28,000.00	13.81

Fuente: SBS, reporte 6 D.

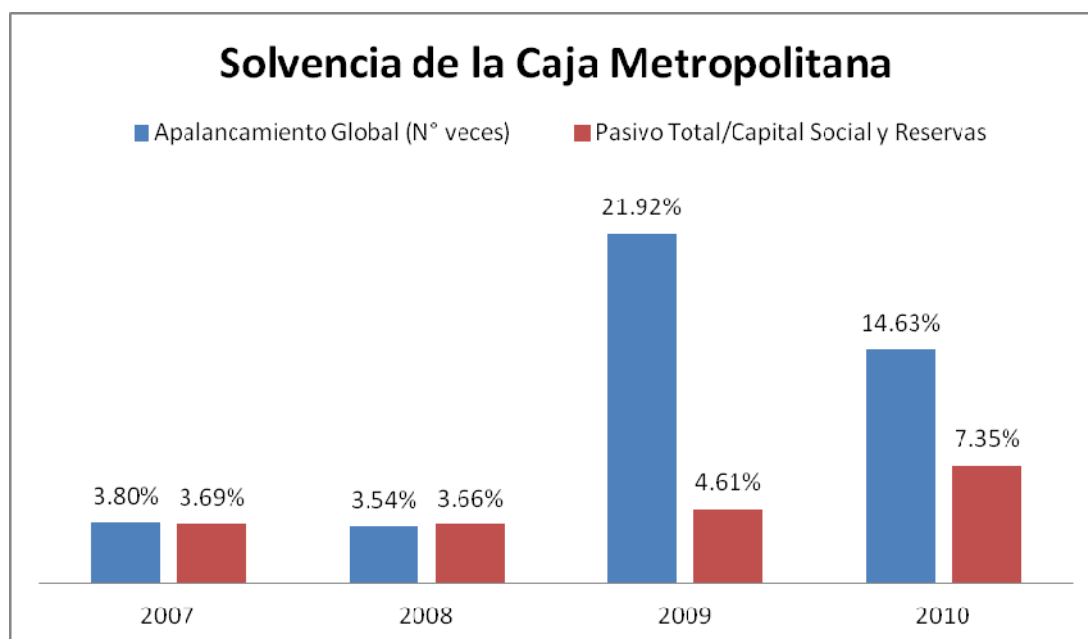
En los cuadros presentados 29, 30, 31 y 32 se muestra la evolución de las tasa de interés para operaciones activas en la que se puede apreciar en lo que respecta a Créditos Pignoratícios una reducción pasando de 140.26% en el 2007 a 117.34% en el 2010. En lo que respecta a Créditos de Consumo registra una reducción al pasar de 22.97% a 17.10% del 2007 a 2010 respectivamente. Igualmente en los Créditos a Microempresa registra una reducción al pasar de 49.29% a 30.81% del 2007 a 2010 respectivamente.

#### 4.1.5.7 Solvencia de la Caja Metropolitana

En los últimos 24 meses, la Caja Metropolitana ha registrado un incremento importante en sus ratios de endeudamiento, como resultado de la agresiva expansión de su nivel de operaciones, apoyada principalmente por recursos de terceros, junto a los efectos de la regulación, con la inclusión desde julio del 2009 de los riesgos operativos y por tasa de interés, dentro de los riesgos de mercado para el cálculo de los activos ponderados por riesgo. Si bien la institución ha mantenido una política de capitalización de utilidades (mínimo 70%), ello no ha sido suficiente.

El ratio de capital global pasó así de un nivel poco apalancado y con flexibilidad para el crecimiento de la institución de 29,0% al cierre del 2008, a 21,9% a diciembre del 2009 y a 14,6% a diciembre del 2010, nivel de capitalización por debajo del promedio mostrado por el conjunto de Cajas (16,6%).

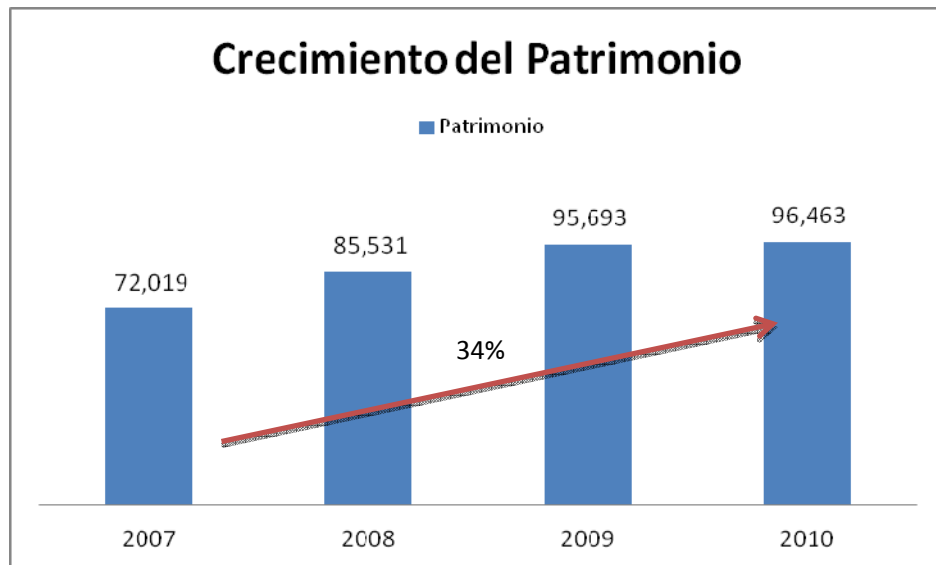
**Gráfico N°43.**



Fuente SBS: elaboración propia.

El Directorio es consciente de la necesidad de fortalecimiento del patrimonio de la institución, de manera de poder continuar con su crecimiento. Para ello, el Municipio ha cedido tres inmuebles que se encuentran en proceso de capitalizarse.

**Gráfico N°44.**



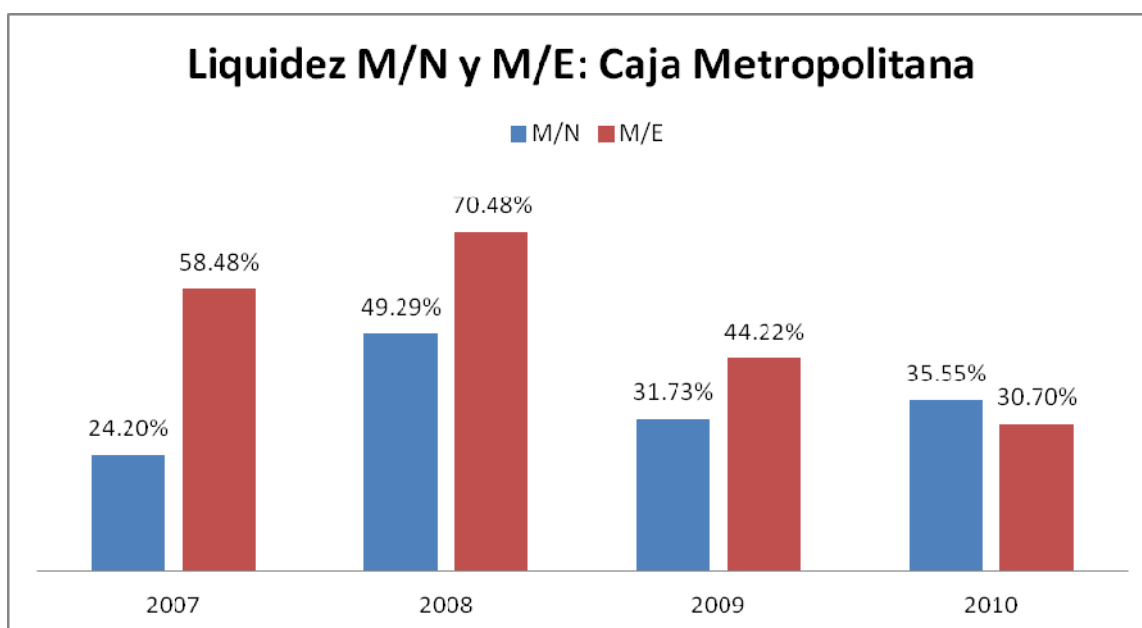
Fuente: SBS, elaboración propia.

En el gráfico precedente se visualizan el crecimiento patrimonial de la Caja del 34% durante el periodo 2007- 2010, lo que da a la Caja una mayor solidez y garantía para sus clientes.

Al cierre del 2010, la Caja Metropolitana presentó niveles holgados de liquidez, con ratios tanto en moneda local, como extranjera, por encima de los niveles mínimos requeridos por la SBS y por sus políticas internas: 35,55% y 30,70% respectivamente, así como en una sobrecobertura de los pasivos de vencimiento más inmediato (a menos de 30 días) por cerca de S/. 110 millones, equivalente a 109,2% de su patrimonio económico. Ello se explicó a partir de la importante expansión antes descrita de la captación de recursos del público a

niveles mayores a los requeridos por el crecimiento de la institución, tomando en cuenta además las líneas de fondeo con instituciones locales y del exterior.

**Gráfico N°45.**



Fuente SBS: Elaboración propia

Se observaron descálces a plazos mayores, con brechas importantes entre tres meses y 1 año. Esto se explica a partir de un horizonte de vida de la cartera de más largo plazo, con 77,7% de las colocaciones con vencimientos mayores a 1 año a diciembre del 2010 (59,3% al cierre del 2008), como consecuencia fundamentalmente de la expansión agresiva del producto “Caja Gas”, seguido de la creciente participación de los productos “Caja Pyme”, “Comercial Institucional” e Inmobiliario, además del portafolio hipotecario. Particularmente en el caso de los créditos “Caja Gas” y “Caja Gas Bus”, se tienen horizontes de financiamiento de hasta 5 años.

Si bien se contó, al cierre del semestre, con líneas de largo plazo de COFIDE – Fondo MiVivienda y Caja Gas, además de la primera línea internacional con



OIKOCREDIT<sup>41</sup> (para financiar créditos MES), que permiten un calce adecuado para los plazos de la cartera hipotecaria, así como para cubrir parte del portafolio de créditos PYMES, la estrategia de fondeo viene apoyándose fundamentalmente en la captación de recursos del público para el financiamiento de los distintos productos actuales (cerca de 80% de los pasivos a diciembre del 2010).

Aun cuando la captación de depósitos de ahorros y a plazos permite como se ha indicado previamente, una estructura pasiva más atomizada, también implica menores plazos de vencimiento en relación a lo descrito para las colocaciones: al cierre del 2010: cerca de 70% de los depósitos presentaron plazos de vencimiento menores a 1 año.

Se reconoce la estabilidad mostrada por las captaciones con un crecimiento sostenido de las mismas en los últimos años, a partir de una renovación al vencimiento que se produce en la práctica, y una estructura que ha favorecido la modalidad a plazo (con vencimientos contractuales), pero el riesgo potencial generado por este descalce es importante. La nueva administración es consciente de ello, y tiene dentro de sus objetivos centrales corregir estas brechas. Para ello se viene gestionando la obtención de nuevas líneas de largo plazo, locales y/o internacionales.

Con respecto a la estructura activa y pasiva de la Caja en términos de monedas, destaca la importante desdolarización que se ha dado en los últimos años, con 18,4% y 19,8% de sus activos y pasivos en moneda extranjera a diciembre del 2010, frente a 56,3% y a 72,6% en diciembre del 2005, respectivamente.

En cuanto a la estructura activa, ello ha resultado de la recomposición y diversificación alcanzada del portafolio junto a la reducción de la participación de la cartera hipotecario en moneda extranjera durante los últimos años. De esta manera, la cartera de colocaciones directas de la Caja ha pasado desde

---

<sup>41</sup> Oikcredit es una de las principales instituciones financieras privadas de inversión para el desarrollo en el mundo, actualmente gestiona un fondo de 508 millones de euros e invierte en casi 70 países.

una posición dolarizada al 31/12/2005 (52,7%) a una posición mayoritaria en moneda local al cierre del 2010 (82,5%).

En línea con esta recomposición del portafolio, la Caja ha presentado, al igual que el sistema financiero local, una tendencia de preferencia a la captación en moneda local, ayudada por el contexto de revaluación del Sol, descendiendo los depósitos en dólares de 54,8% del total de captaciones al 31/12/2005 a 17,9% a diciembre del 2010.

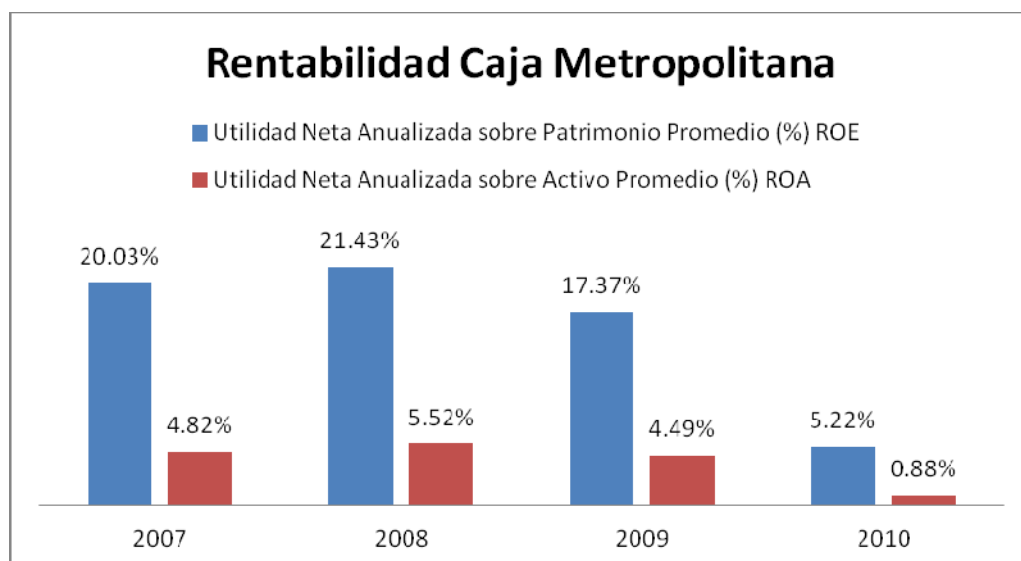
Asimismo, los adeudados han pasado de líneas sólo en dólares al cierre del 2005 a una combinación de financiamientos en moneda local (65,0%) y en dólares (35,0%) al 31/12/2010.

Ello ha resultado en un calce adecuado en términos de monedas, con una cobertura de los pasivos en moneda extranjera al cierre del 2010 (sobre cobertura equivalente a 2,2% del patrimonio económico).

#### **4.1.5.8 Rentabilidad y Eficiencia de la Caja Metropolitana**

El importante crecimiento alcanzado por la Caja Metropolitana en los últimos dos años, no se ha reflejado en sus resultados, observándose una disminución de la utilidad neta generada a diciembre del 2010, frente al resultado neto del ejercicio 2009, el que fue similar al del año 2008 (S/. 6,9 millones frente a S/. 17,2 millones al 31/12/2009 y a S/. 16,8 millones al 31/12/2008).

#### **Gráfico N°46.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

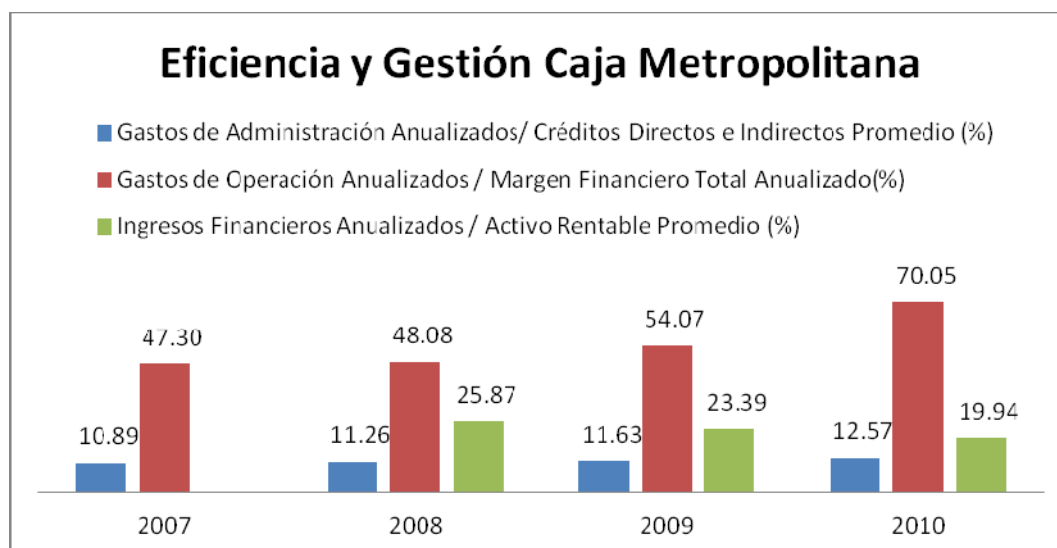
Si bien ello encaja dentro de una tendencia similar en el sector explicado por mayores gastos, por márgenes a la baja y por un deterioro de la calidad de las carteras de las instituciones microfinancieras, en el caso de la Caja Metropolitana se tiene una serie de factores particulares que han impedido traducir esta fuerte expansión en mayores niveles de rentabilidad y eficiencia:

(1) Paralelo al crecimiento o de la cartera de colocaciones, la institución ha mostrado una expansión importante en términos de captación de recursos del público como fuente de financiamiento, a niveles mayores de los requeridos, tomando en cuenta su fondeo con líneas de instituciones locales y del exterior. Ello ha resultado en un incremento importante de los recursos disponibles de la Caja al cierre del 2010 (cerca de S/. 150 millones de fondos disponibles frente a S/. 74,7 millones al 31/12/2008), con costos relativamente altos de fondeo (para poder alcanzar este crecimiento en las captaciones, además de la mayor tasa que implica una estructura predominantemente compuesta por captaciones a plazo) y a una disminución más acentuada del margen financiero que la presentada por el sistema de Cajas en conjunto (desde 78,7% al cierre del 2008 a 76,3% a diciembre del 2009 y a 72,2% al 31/12/2010). A ello se le debe

sumar las diferencias que se han venido generando entre los ingresos reales y los ingresos contables de la Caja por el producto “Caja Gas” (diferencia ajustada a diciembre del 2010 con provisiones; desde febrero del 2011, por disposición de la SBS, se ha comenzado a registrar contablemente como ingreso del producto “Caja Gas”, el ingreso real).

(2) Un incremento significativo de los gastos de apoyo y depreciación, particularmente en el último año (S/.+28,6 millones, +79,6%), asociados al crecimiento de la Caja, con egresos directos por concepto de mayor número de personal (594 empleados al 31/12/2010 frente a 396 empleados al 31/12/2009) y de agencias (luego de una expansión agresiva de las agencias y del ingreso a nuevas plazas en provincias), así como, con costos derivados de los esfuerzos paralelos de fortalecimiento interno (fortalecimiento de las Áreas de Negocios, Riesgos y Recuperaciones, contratación de personal más calificado) e institucional de la Caja (publicidad, proyecto de mejora y homogeneización de la red de agencias y desarrollo de la cultura institucional en los empleados a partir de talleres, entre otros). El crecimiento alcanzado por la Caja no guardó relación con este fuerte incremento en el soporte humano y en el gasto en su totalidad. Ello se refleja en indicadores de eficiencia a diciembre del 2010, ligeramente por debajo a los niveles observados al cierre del 2008 y del 2009, así como de los niveles reportados por el conjunto de Cajas en promedio, tanto en términos de colocaciones vigentes, como de utilidad operativa bruta.

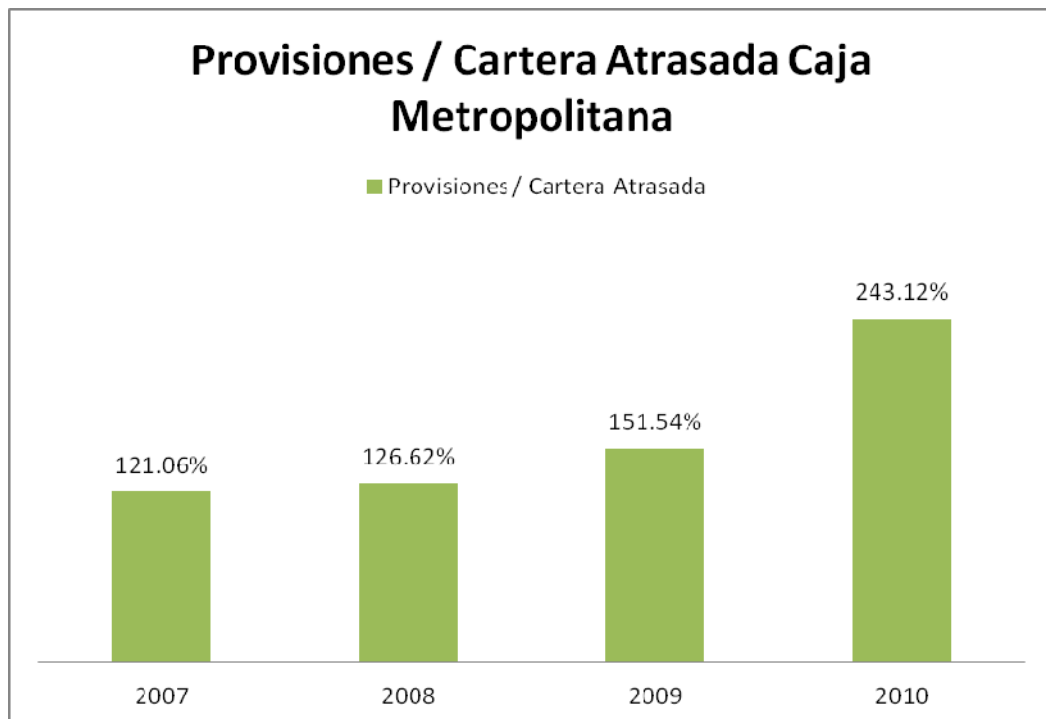
#### **Gráfico N°47.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

(3) Esfuerzos importantes para la constitución de provisiones por incobrabilidad de créditos, con egresos por este concepto de S/. 14,5 millones en el 2010 (equivalente a 56,2% de la generación total de la Caja al 31/12/2010), frente a niveles de S/. 4,4 millones y de S/. 5,9 millones en los años 2009 y 2008, respectivamente (equivalentes a menos de 20% de la generación total de la institución en dichos periodos). Si bien la institución ha logrado mantener relativamente estable su cartera de alto riesgo y su cartera deteriorada, como se indicó previamente, se hicieron provisiones voluntarias para su cartera “Caja Gas” y provisiones procíclicas, adicionales a las provisiones genéricas requeridas por su cartera y de los castigos efectuados a lo largo del año 2010.

**Gráfico N°48.**



Fuente SBS: elaboración propia

La contracción descrita del resultado neto, junto al agresivo crecimiento de los últimos 24 meses, se viene traduciendo en una disminución de los ratios de rentabilidad, medidos tanto en función de los activos productivos, como del capital, frente a periodos anteriores, así como frente al sistema de Cajas en promedio.

### Cuadro N°33. Indicadores Financieros Caja Metropolitana

	2007	2008	2009	2010
<b>SOLVENCIA</b>				
Ratio de Capital Global	3.80	3.54	21.92	14.63
Pasivo Total / Capital Social y Reservas ( N° de veces )	3.69	3.66	4.61	7.35
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Cartera Atrasada / Créditos Directos (%)	5.02	5.17	3.87	2.27

Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N. (%)	3.41	4.54	3.20	2.11
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. (%)	8.15	6.72	6.55	2.99
Provisiones / Cartera Atrasada (%)	121.06	126.62	151.54	243.12
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	5.13	5.33	4.33	2.68
Cartera Pesada / Créditos Directos y Contingentes (%)	8.23	8.44	7.70	-
<b>EFICIENCIA Y GESTIÓN</b>				
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	10.89	11.26	11.63	12.57
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado(%)	47.30	48.08	54.07	70.05
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Rentable Promedio (%)		25.87	23.39	19.94
Créditos Directos / Empleados (Miles S/.)	2 557	2 514	2 938	3 101
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/.)	8 950	9 956	10 711	17 240
Depósitos/ Créditos Directos (%)	52.42	69.10	63.17	88.47
<b>RENTABILIDAD</b>				
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	20.03	21.43	17.37	5.22
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	4.82	5.52	4.49	0.88
Ingresos Financieros / Activo Rentable Promedio (%)	27.05			
<b>LIQUIDEZ</b>				
Ratio de Liquidez en M.N. (%)	24.20	49.29	31.73	35.55
Ratio de Liquidez en M.E. (%)	58.48	70.48	44.22	30.70
Adeudos / Pasivo Total (%)	39.72	26.84	29.02	17.13
<b>POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA</b>				
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo ( %)	( 1.15)	0.60	0.60	4.55

Fuente: SBS, elaboración propia.

#### 4.1.5.9 Otros indicadores de la Caja Metropolitana

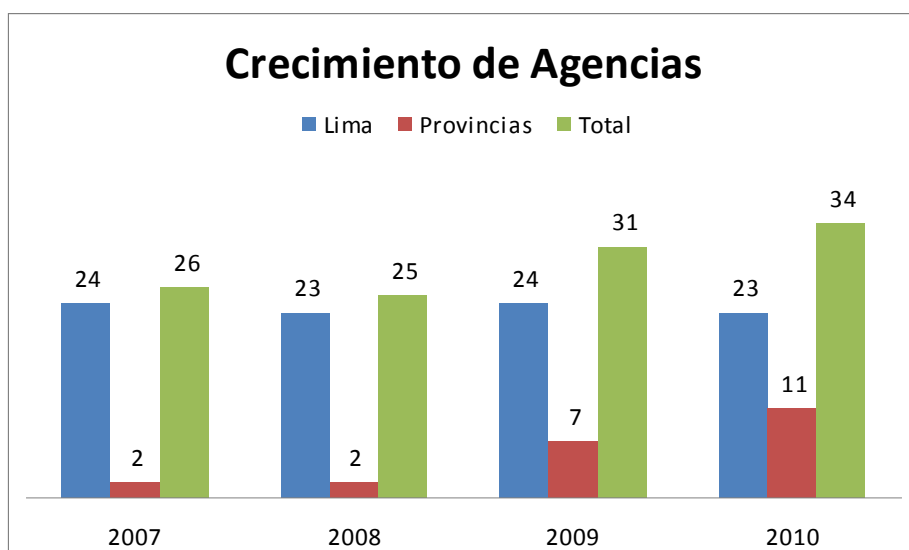
La actual estructura organizativa de la caja Metropolitana está definida en función a las necesidades operativas y de negocio y fue reformulada con los cambios producidos en los distintos niveles gerenciales a fin de alinear la marcha de la institución a los objetivos del Plan Estratégico.

Entre los cambios más importantes presentados en la estructura estuvieron: la creación del Área de banca Personal, el Área de Finanzas (antes Gerencia de Administración y Finanzas), el Área de recursos Humanos y administración, el

Área de desarrollo (antes existía la Gerencia de Operaciones); y el Departamento de Marketing.

La Caja cuenta con interconexión en todas sus agencias y oficinas especiales, permitiendo atender en línea las operaciones de sus clientes.

**Grafico N°49.**

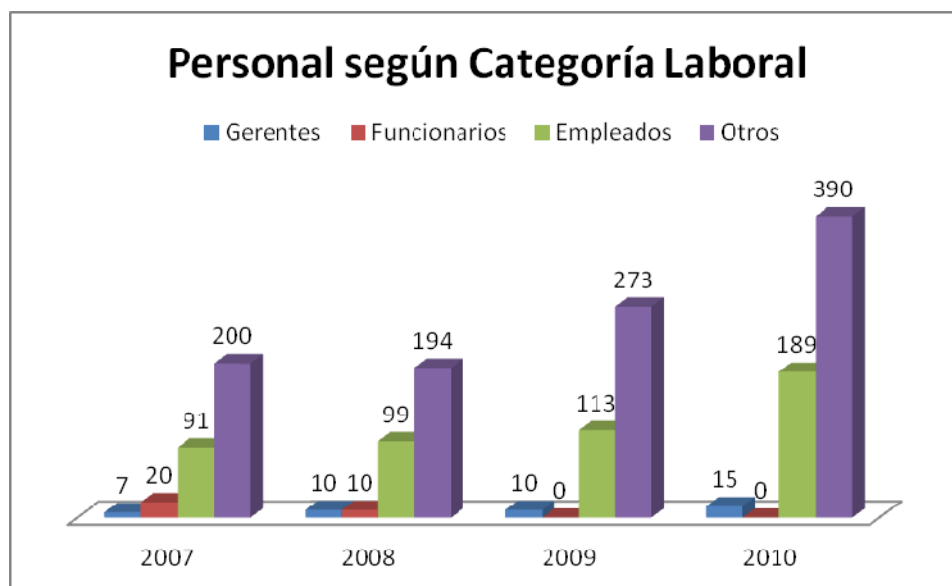


Fuente: SBS, elaboración propia

La Caja a fortaleciendo su presencia preferentemente en provincias, donde vemos que el periodo materia de estudio se abrieron nueve agencias. Con esta decisión la caja logra ampliar su cartera de clientes en las principales ciudades del país que son pueblos de desarrollo emergentes. En el caso de Lima no se han creado nuevas agencias, debido a que la competencia es mayor y tiene un posicionamiento importante en determinados productos financieros. El gráfico estadístico refleja la preocupación de la Caja por captar nuevos y mayores clientes donde puedan desarrollarse financieramente.

**Grafico N°50.**



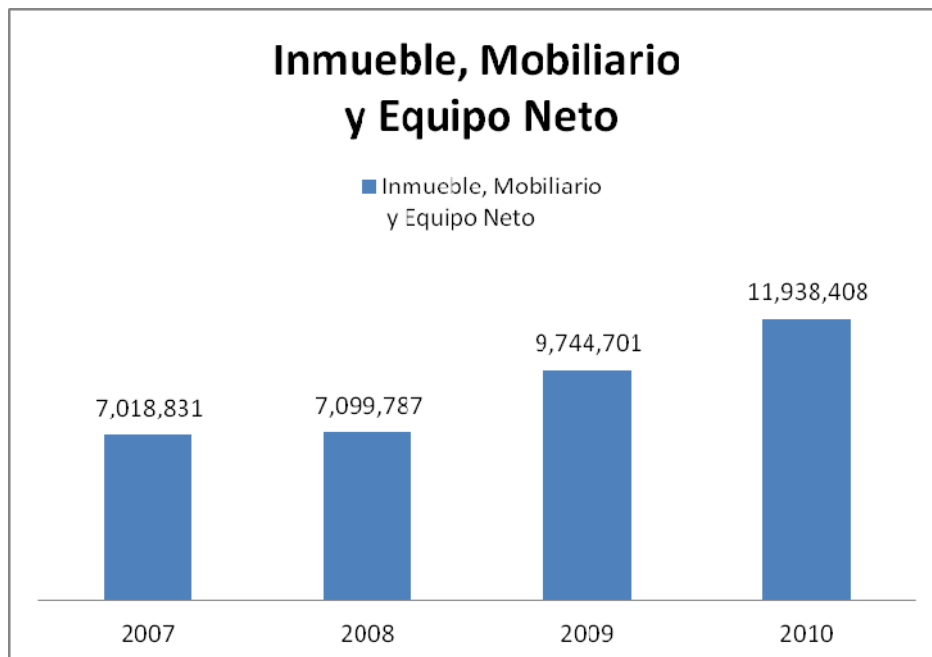


Fuente: SBS, elaboración propia

Este cuadro refleja el crecimiento de personal calificado acorde con el incremento de oficinas y el mayor volumen de operaciones financieras.

El Área de Desarrollo llevó a cabo importantes inversiones para lograr el incremento de la productividad al negocio; el fortalecimiento tecnológico; y la seguridad informática. En estas líneas se implementó nuevos módulos de negocios, software ad – hoc, equipos móviles con acceso a centrales de riesgo y la adquisición de un nuevo hardware para cubrir aspectos de seguridad informática.

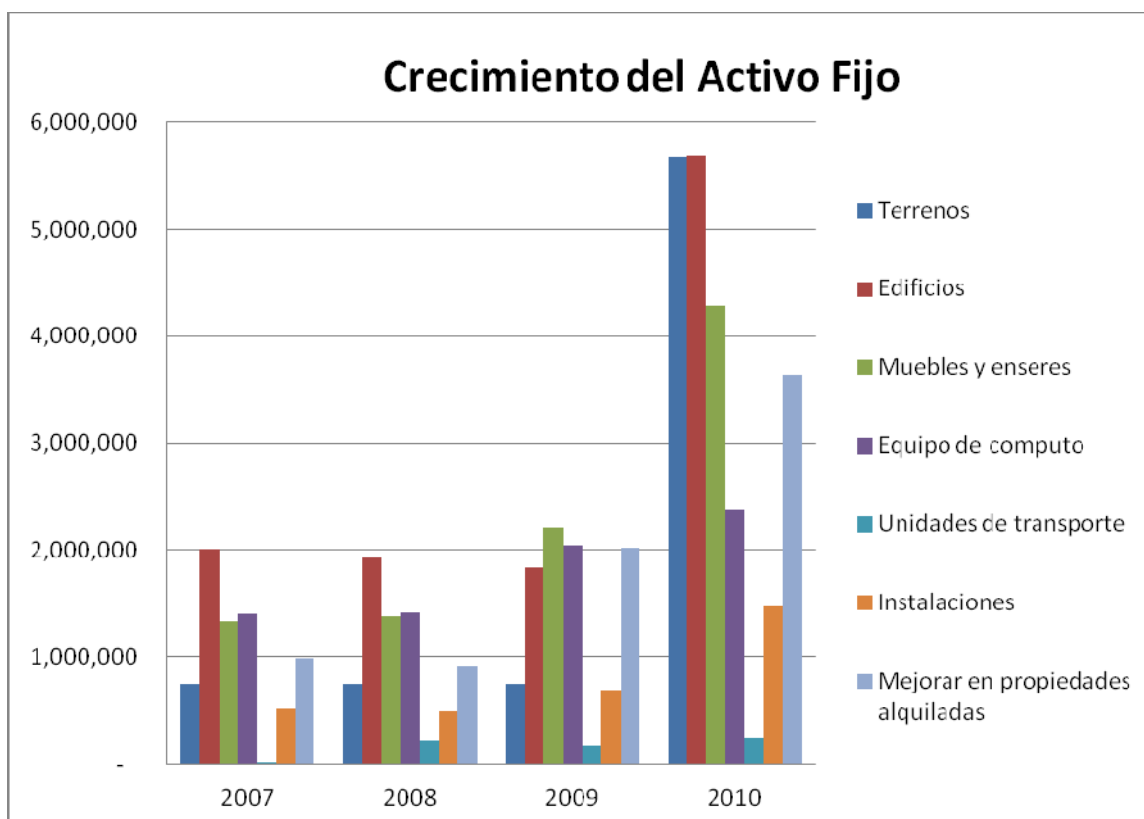
**Gráfico N°51**



Fuente: SBS, elaboración propia

La evolución de los activos (Inmueble, Mobiliario y Equipo neto) de la Caja Metropolitana presenta un crecimiento del 70% en el periodo 2007 al 2010, lo que se ve reflejado también en el crecimiento de las agencias en provincias, conjuntamente con el crecimiento de las colocaciones y captaciones.

**Grafico N°52.**



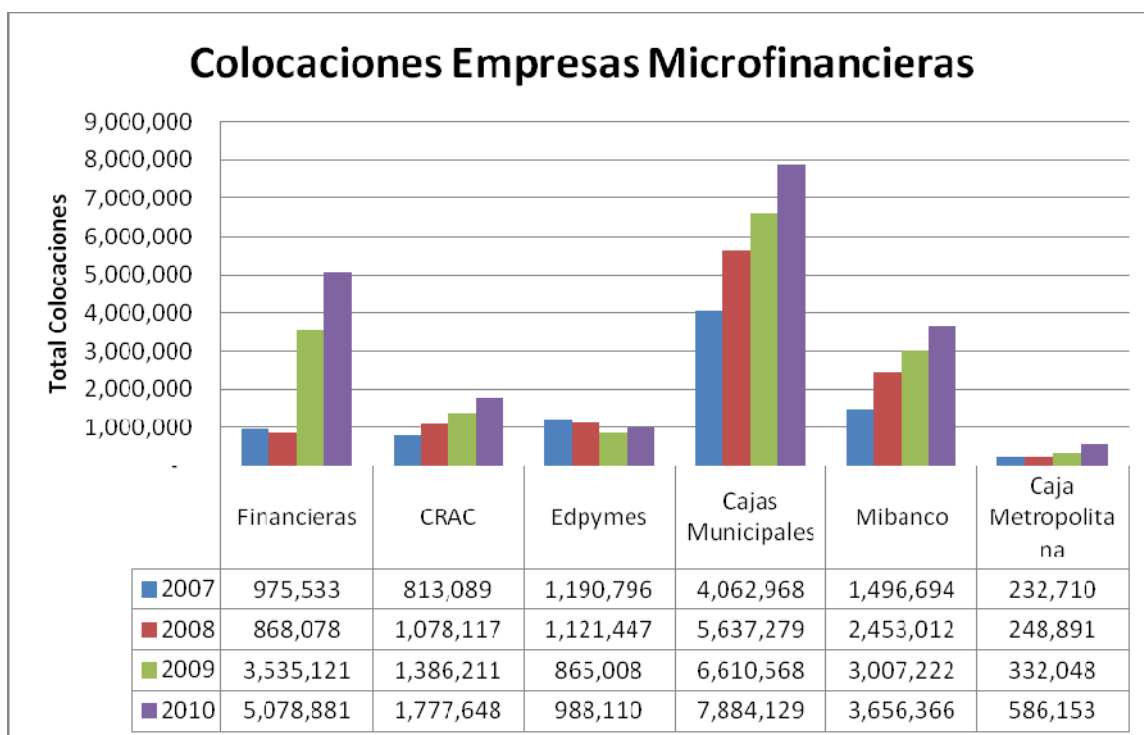
Fuente: SBS, elaboración propia

En los gráficos precedentes se visualizan el crecimiento patrimonial de la Caja destacando el periodo 2010, lo que da a la Caja una mayor solidez y en una institución de garantía para sus clientes.

#### **4.1.5.10 Comparativo de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero**

##### **4.1.5.10.1 Comparativo de las Colocaciones de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero**

**Gráfico N°53.**

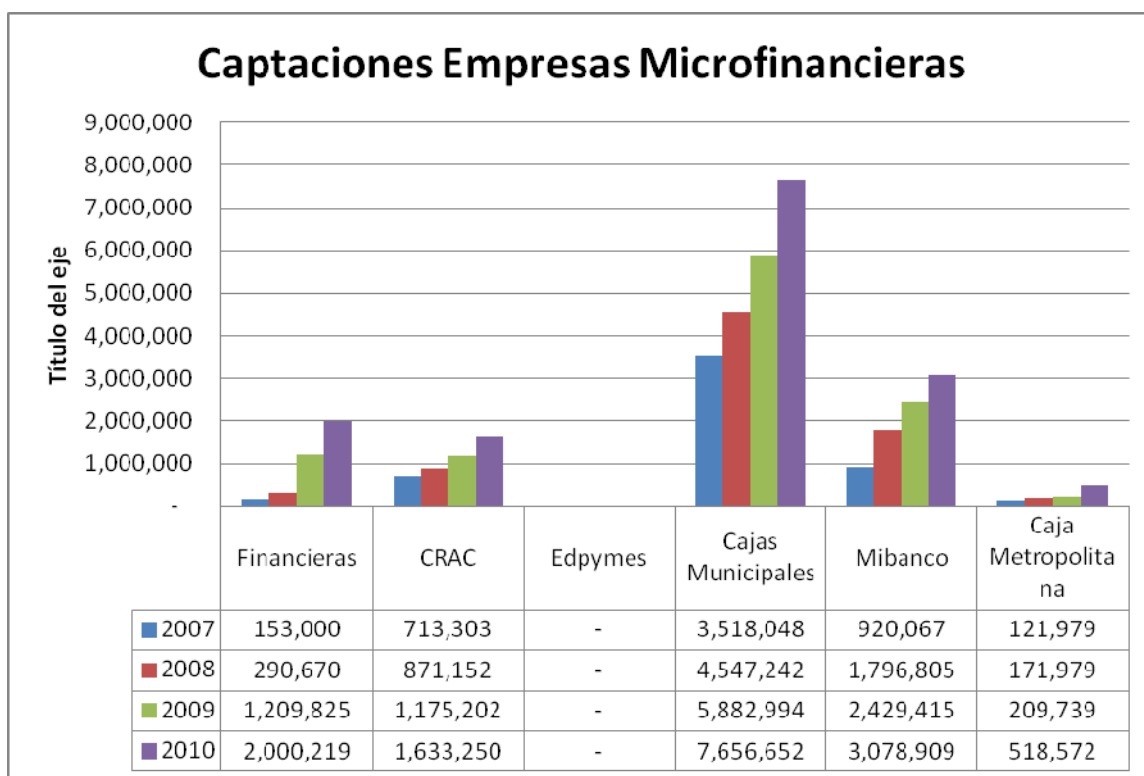


Fuente: SBS, elaboración propia.

La evolución de las colocaciones brutas de las instituciones Microfinanciera presenta un crecimiento significativo en periodo 2007 al 2010, en el caso de las Cajas Municipales se aprecia un crecimiento del 94%, las CRAC con 118% y la Caja Metropolitana con un crecimiento del 152% excepto las Edpymes presentan una contracción del 17% con respecto al 2007.

#### 4.1.5.10.2 Comparativo Depósitos de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero

Gráfico N°54.

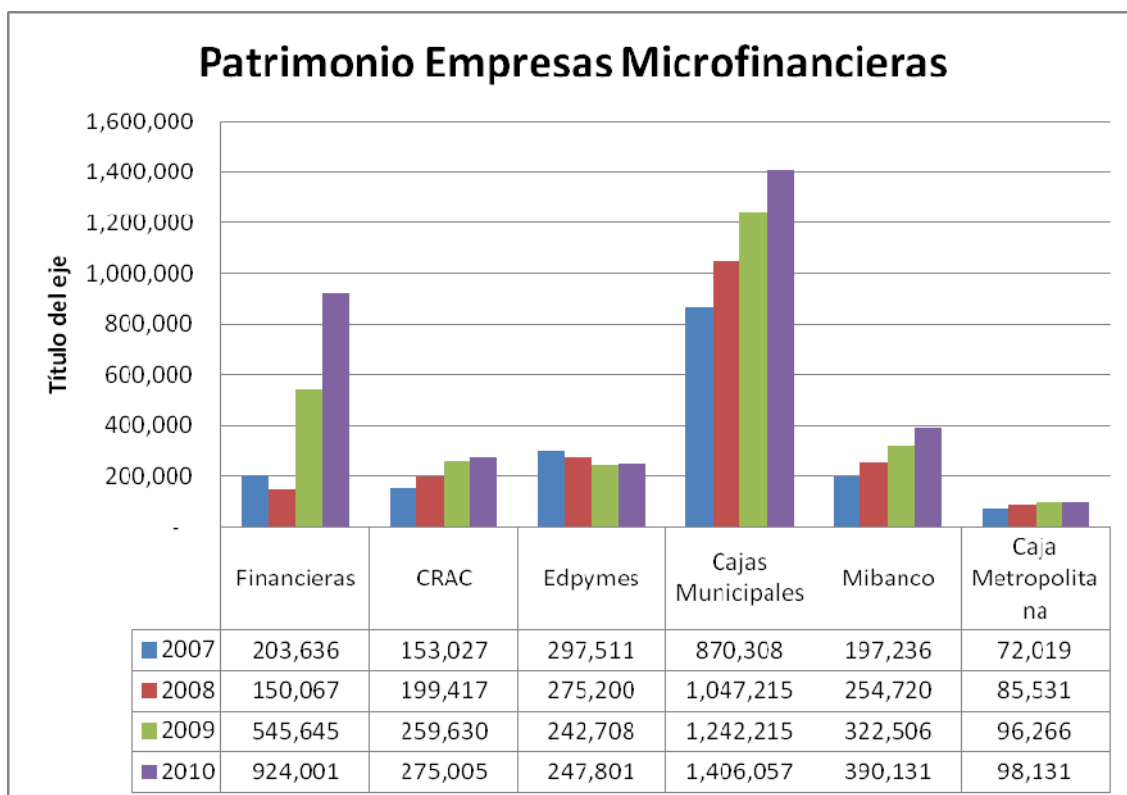


Fuente: SBS, elaboración propia.

La evolución de las Captaciones de las instituciones Microfinanciera presenta un crecimiento significativo en periodo 2007 al 2010, en el caso de las Cajas Municipales se aprecia un crecimiento del 117%, las CRAC con 129% y la Caja Metropolitana con un crecimiento del 328%, excepto las Edpymes que no están autorizadas a captar recursos del público.

#### 4.1.5.10.3 Comparativo del Patrimonio de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero

Gráfico N°55.

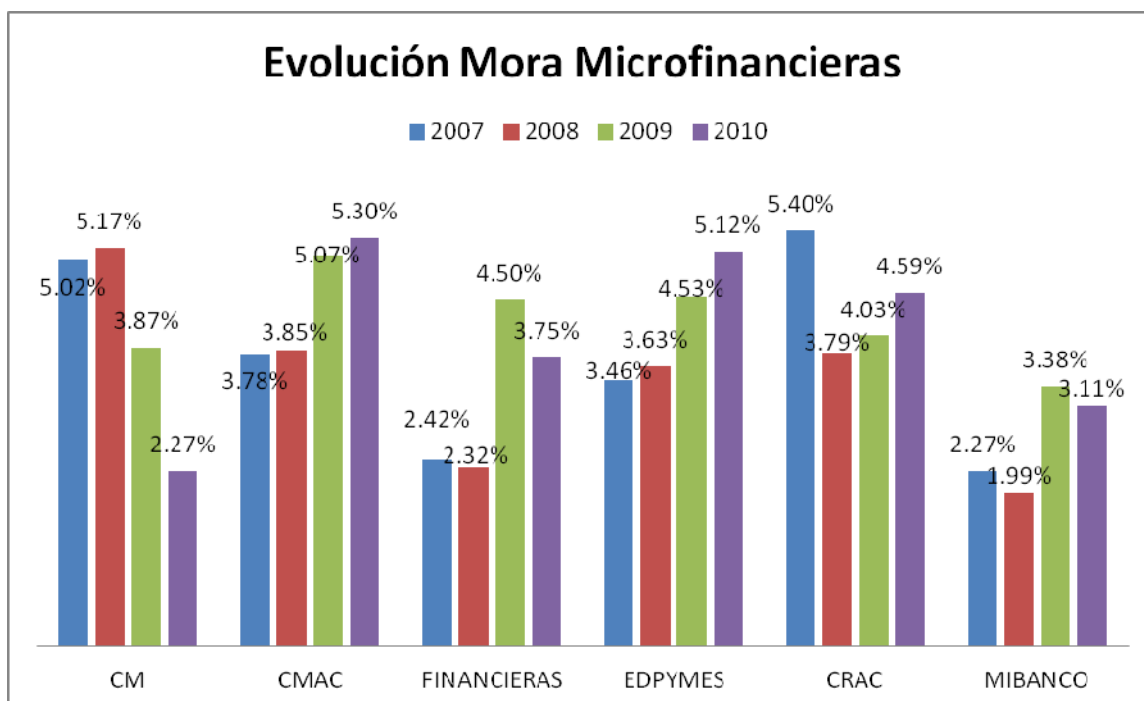


Fuente: SBS, elaboración propia.

La evolución del patrimonio e las instituciones Microfinanciera presenta un crecimiento significativo en periodo 2007 al 2010, en el caso de las Cajas Municipales se aprecia un crecimiento del 62%, las CRAC con 80% y la Caja Metropolitana con un crecimiento del 36% excepto las Edpymes presentan una contracción del 17% con respecto al 2007.

#### 4.1.5.10.4 Comparativo de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero

Gráfico N°56.

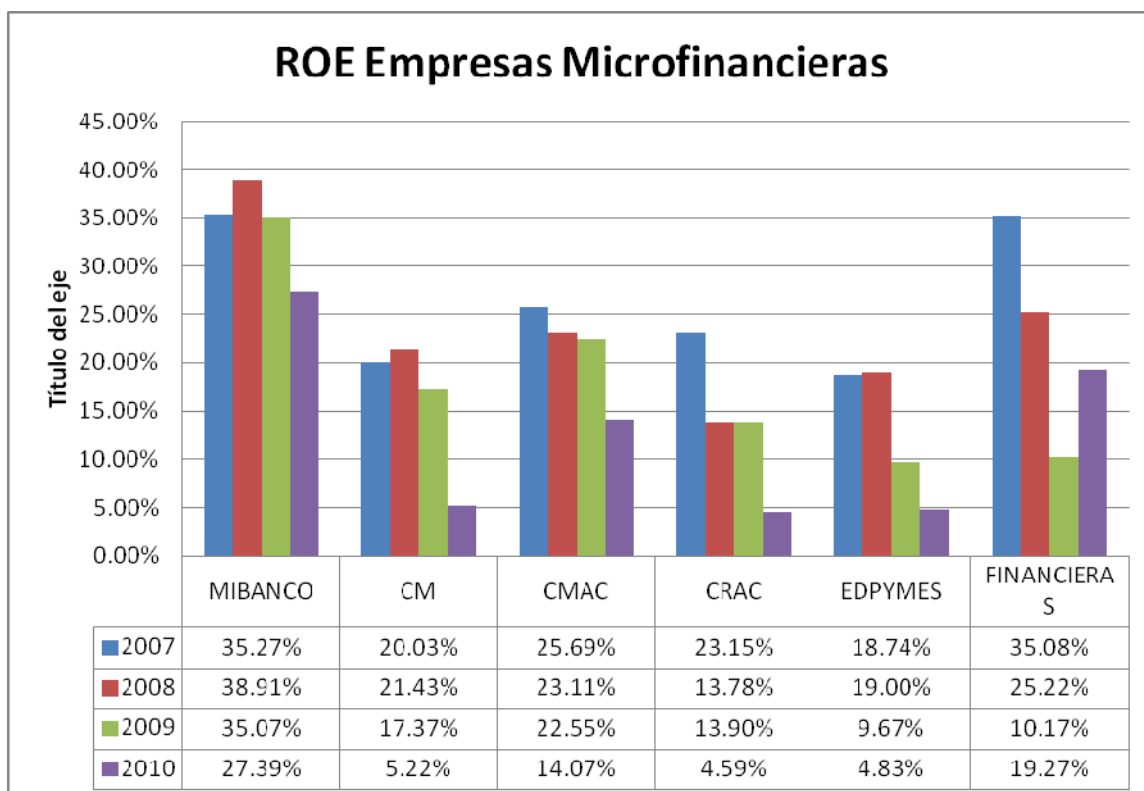


Fuente: SBS, elaboración propia.

La evolución del ratio de morosidad en el periodo 2007 al 2010 se puede apreciar el buen desempeño en el manejo de Mora de la Caja Metropolitana al pasar de 5.02% al 2.27%, sin embargo en las demás instituciones microfinancieras se aprecia en el caso de las Cajas Municipales un aumento al pasar de 3.78% a 5.35%, en el caso de las financieras de 2.42% a 3.75%, con respecto a las Edpymes de 3.46% a 5.12%, en el caso de Mibanco de 2.27% a 3.11% y finalmente de las CRAC de 5.40% a 4.59%.

#### 4.1.5.10.5 Comparativo de la Rentabilidad (ROE) de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero

Gráfico N°57.



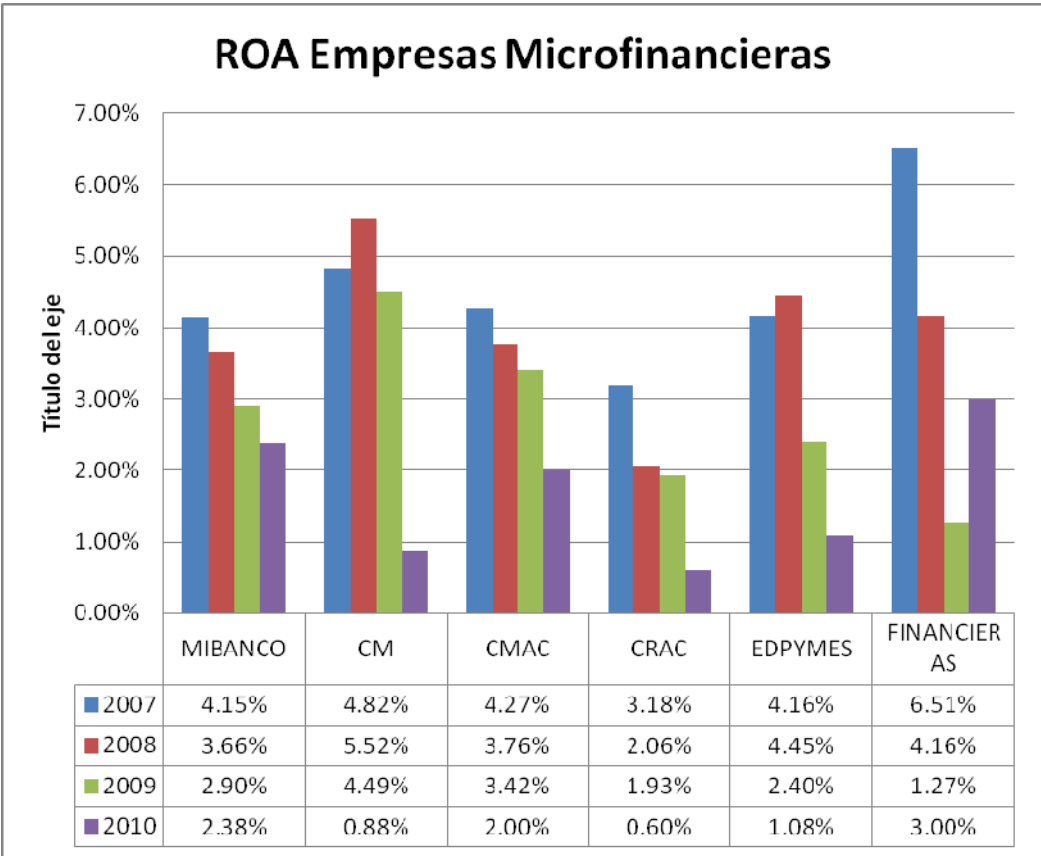
Fuente: SBS, elaboración propia.

Con respecto a la rentabilidad medida por el indicador: Utilidad Neta anualizada/ Patrimonio promedio o ROE en el periodo 2007 al 2010 de la Caja Metropolitana se aprecia una disminución significativa al pasar de 20.03% a 5.22%, sin embargo las demás instituciones microfinancieras también han disminuido en este indicador, las Cajas Municipales disminuyeron de 25.69% a 14.07%, las CRAC de 23.15% a 4.59%, las Financieras de 35.08% a 19.27%, en el caso de Mibanco de 35.27% a 27.39% y de las Edpymes de 18.74% a 4.83%.



**4.1.5.10.6 Comparativo de la Rentabilidad (ROA) de la Caja Metropolitana con el sector Microfinanciero**

**Gráfico N°58.**



Fuente: SBS, elaboración propia.

Con respecto a la rentabilidad medida por el indicador: Utilidad Neta anualizada / Activo promedio o ROA en el periodo 2007 al 2010 de la Caja Metropolitana se aprecia una disminución significativa al pasar de 4.82% a 0.88%, sin embargo las demás instituciones microfinancieras también han disminuido en este indicador, las Cajas Municipales disminuyeron de 4.27% a 2.00%, las CRAC de 3.18% a 0.60%, las Financieras de 6.51% a 3.00%, en el caso de Mibanco de 4.15% a 2.3% y de las Edpymes de 4.16% a 1.08%.

#### 4.1.5.10.7 RANKING DE LA CAJA METROPOLITANA VS CAJAS MUNICIPALES

**Cuadro N°34. Ranking de Patrimonio de las Caja Municipales.**

2007			2008			2009			2010		
Nº Orden	Empresa	Monto	Nº Orden	Empresa	Monto	Nº Orden	Empresa	Monto	Nº Orden	Empresa	Monto
1	CMAC Arequipa	164 190	1	CMAC Arequipa	191 739	1	CMAC Arequipa	219 995	1	CMAC Arequipa	261,285
2	CMAC Piura	141 389	2	CMAC Trujillo	171 427	2	CMAC Trujillo	193 792	2	CMAC Trujillo	214,076
3	CMAC Trujillo	139 607	3	CMAC Piura	160 963	3	CMAC Piura	188 944	3	CMAC Piura	189,712
4	CMAC Cusco	101 005	4	CMAC Cusco	124 644	4	CMAC Cusco	151 819	4	CMAC Cusco	185,502
5	CMAC Sullana	86 648	5	CMAC Sullana	105 576	5	CMAC Sullana	132 369	5	CMAC Sullana	151,208
6	CMAC Huancayo	79 687	6	CMAC Huancayo	96 293	6	CMAC Huancayo	118 812	6	CMAC Huancayo	139,189
7	CMCP Lima	72 019	7	CMCP Lima	85 531	7	CMCP Lima	96 266	7	CMCP Lima	98,131
8	CMAC Tacna	46 591	8	CMAC Tacna	59 430	8	CMAC Tacna	72 316	8	CMAC Tacna	79,555
9	CMAC Ica	36 215	9	CMAC Ica	47 305	9	CMAC Ica	60 331	9	CMAC Ica	71,757
10	CMAC Maynas	26 694	10	CMAC Maynas	31 022	10	CMAC Maynas	37 082	10	CMAC Maynas	42,089
11	CMAC Paita	23 069	11	CMAC Paita	28 219	11	CMAC Paita	32 655	11	CMAC Paita	39,095
12	CMAC Del Santa	21 188	12	CMAC Del Santa	25 962	12	CMAC Del Santa	29 323	12	CMAC Del Santa	25,313
13	CMAC Pisco	4 026	13	CMAC Pisco	4 635	13	CMAC Pisco	4 778	13	CMAC Pisco	7,275

Fuente: SBS, elaboración propia.

En el cuadro del Ranking del patrimonio de las Cajas Municipales, reflejan a una Caja Metropolitana de Lima en posiciones similares en el periodo materia de estudio. Si bien es cierto las cifras incrementan, su posición en el ranking no varían sustancialmente. Esta situación obedece a que existen otras cajas que nacieron con leyes más permisivas, atendieron a segmentos de la población no satisfechos y explotan el factor regional de los clientes.

Debemos tener en cuenta que la Caja Metropolitana enfrenta comercialmente en la capital a la gran banca y que Lima tiene un alto porcentaje de población provinciana que recurre a su caja de su región. Es más fácil crear una institución nueva que dé a pocos logre la confianza que una institución antigua que quedo desfasada en el tiempo por las causas conocidas, se reinserte con éxito a la dura competencia del sistema financiero.

## 4.2 PRUEBA DE HIPÓTESIS Y PRESENTACION DE RESULTADOS

### CRECIMIENTO ECONOMICO

#### **Variable Dependiente (Y):**

Crecimiento económico:

Conformado por: colocaciones totales + captaciones totales + patrimonio

#### **Variables Explicativas(X):**

Ln(deposit a plazos), Ln(c comercial),Ln(c consumo),Ln(c microempresa)

#### A. HIPOTESIS

***H<sub>0</sub>*:** No Existe relación directa y significativa entre el crecimiento económico y las decisiones financieras de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

***H<sub>1</sub>*:** Existe relación directa y significativa entre el crecimiento económico y las decisiones financieras de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

## RESULTADOS

TABLA Nº 01

<b>Variables</b>	<b>Coeficientes</b>	<b>Error estándar</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
(Constant)	5,783,204.60	593,234.60	-9.7	0
Ln(deposit a plazos)	244,512.90	14,589.10	16.8	0
Ln(c comercial)	142,518.90	8,909.50	16	0
Ln(c consumo)	158,809.70	47,478.60	3.3	0
Ln(c microempresa)	16,952.90	7,352.90	2.3	0.03
R Cuadrado ajustado	0.985			
Error estándar de la regresión	16,197			

**TABLA Nº 1.1**

ANOVA					
Modelo	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrados Medios	F	Sig
Regresión	6.95E+11	4	1.74E+11	661.95	0
Residual	9.71E+09	37	2.62E+08		
Total	7.04E+11	41			

**TABLA Nº 1.2**

Variables excluidas			
Variables	Coeeficientes	Estadístico t	Probabilidad
total agencias	,025	0.383	0.704
Ln(c hipotecarias)	-,005	-0.104	0.917

#### Modelo propuesto

$$\hat{y} = -5,783,204.6 + 244,512.9 \ln(\text{dep}) + 142,518.9 \ln(\text{c.com}) + 158,809.7 \ln(\text{c.comsu}) + 16,952.9 \ln(\text{c.micro})$$

#### Interpretación:

El valor constante indicaría que al observarse la disminución en las participaciones en depósitos a plazos, colocaciones comerciales, colocaciones de consumo y colocaciones microempresa, el crecimiento se estabilizaría en 5,783,204.6 nuevos soles; Los coeficientes considerados en el modelo principal resultan ser significativos con p valor respectivamente de Ln(deposit a plazos)pvalor=0.00, Ln(c comercial, pvalor=0.00, Ln(c consumo pvalor=0.00)Ln(c microempresa pvalor=0.00) p valor=0.00 menores de 0.05, por lo que presentan pendientes significativas;  $R^2=0.98$ , es decir el modelo propuesto explica en un 98% el comportamiento del crecimiento, Anova F=661.9 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

Las variables Ln(deposit a plazos), Ln(c comercial),Ln(c consumo),Ln(c microempresa)

realizadas por la Caja Municipal de Lima, influenciaron positivamente la cuenta patrimonial de esta institución financiera (Las colocaciones totales, las captaciones totales y el patrimonio), es decir este tipo de operaciones conllevaron a una mejora sustancial de sus utilidades, resultado que se tradujo en el fortalecimiento de su situación patrimonial(crecimiento económico); los resultados estadísticos( coeficiente de determinación), además señalan que las colocaciones explican en un 98.5% la situación patrimonial de la caja municipal de crédito popular de lima, este resultado además demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.

### ***CAPITAL SOCIAL***

#### ***Variable Dependiente (Y):***

Capital Social

#### ***Variables Explicativas(X):***

Ln(c microempresa

### **B. HIPOTESIS**

***Ho:*** No Existe relación directa y significativa entre el Capital Social y las colocaciones microempresa de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

***H1:*** Existe relación directa y significativa entre el Capital Social y las colocaciones microempresa de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

## RESULTADOS

**TABLA N° 02**

<i>Variables</i>	<i>Coefficientes</i>	<i>Error estándar</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Constante	-40,508.80	8,099.60	-5.001	0
Ln(Colocación microempresa)	7,338.20	700.2	10.48	0
R Cuadrado	0.705			
Error estándar de la regresión	1.51E+09			
Suma de cuadrados residual	1.38E+07			
Estadístico de Durbin-Watson	1.171			

**ANOVA**

Modelo	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrados Medios	F	Sig
Regression	1.51E+09	1	1.51E+09	109.82	0
Residual	6.34E+08	46	1.38E+07		
Total	2.15E+09	47			

### Modelo propuesto

Anova F=109.82 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

$$\hat{y} = -40,508.8 + 7,338.2 \ln(\text{c.micro})$$

### Interpretación:

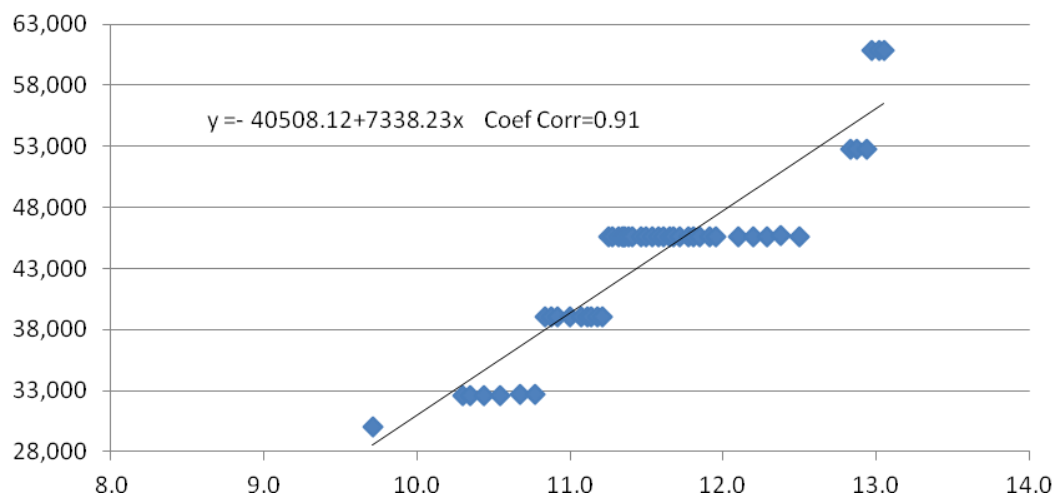
El coeficiente de pendiente indica que si la colocación de la microempresa aumenta en promedio 100,000.00 soles, el capital social aumentara alrededor de 7,338 soles; el valor del intercepto – 40,508.8 indica que aunque la colocación microempresa sea nula en el periodo de estudio; el  $\hat{\beta} = 7,338.2$  resulta ser significativamente distinto de cero, p valor < 0.05 ( $\alpha = 0.05$ );  $R^2 = 0.7$ , es decir el modelo explica en un 71% el comportamiento de la variable capital social; el gráfico N°01 en el eje de las abscisas, muestra el Ln de las colocaciones microempresas y el coef de correlación es considerado directa positiva con 0.91, a mayores valorizaciones de las colocaciones en el rubro microempresa mayores serán la capitalización de la Caja de Ahorros.

Se evidencia que las colocaciones realizadas en el sector de la microempresa realizadas por la Caja Municipal de Crédito popular de Lima influenciaron positivamente en su cuenta Patrimonial, vía Capital Social (Capitalización de utilidades acumuladas), es decir la política de crédito implementada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, conllevó que la empresa fortaleciera su bloque patrimonial, lo cual le da mayor consolidación Económica y Financiera.

Los resultados estadísticos además señalan que las colocaciones realizadas en el sector de la microempresa explican en un 70% del Capital Social de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, este resultado además demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.

**GRAFICO Nº 01**

**Capital social – Ln (c.microempresa)**



**3**



## COLOCACIONES TOTALES

### **Variable Dependiente (Y):**

Colocaciones totales

### **Variables Explicativas(X):**

Total de Agencias

## **C. HIPOTESIS**

**H<sub>0</sub>:** No Existe relación directa y significativa entre las Colocaciones totales y Total de Agencias de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

**H<sub>1</sub>:** Existe relación directa y significativa entre las Colocaciones totales y Total de Agencias de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

En la resolución del presente objetivo se utilizaron las variables, c.hipotecaria, c. microempresa las que han sido transformadas a través del Ln (log neperiano), con la finalidad que cumplan los requisitos de normalidad y varianza constante, la variable c. comercial además del ln fue standarizada.

## **RESULTADOS**

**TABLA Nº 03**

<b>Variables</b>	<b>Coeficientes</b>	<b>Error estándar</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
Constante	-377,342	43756	-8.6	,016
Total de agencias	24,981	1591	15.7	,000
R Cuadrado ajustado	0.843			
Error estándar de la regresión	43809			
Suma de cuadrados residual	0			

ANOVA					
Modelo	Suma de Cuadrados	gl	Cuadrados Medios	F	Sig
Regression	4.73E+11	1	4.73E+11	246.4	0
Residual	8.83E+10	46	1.92E+09		
Total	5.61E+11	47			

### Modelo Propuesto

Anova F=246.4 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

$$\hat{y} = -377,342 + 24,981 * TotalAgen$$

### Interpretación:

El coeficiente seleccionado contribuye en la explicación del modelo y es significativo con un p valor < 0.05 ( $\alpha = 0.05$ );

$\beta_1 = 24,981$ ; el coeficiente de pendiente indica que si se incrementa en una agencia la caja municipal, las colocaciones totales crecerán en promedio 24,981 nuevos soles, en particular crecerá las colocaciones hipotecarias, por presentar un R cuadrado de 0.85, que es la que permite un mayor incremento de las colocaciones totales.

$R^2=0.84$ , es decir el modelo explica en un 84% en el comportamiento de la variable colocaciones totales.

Por otro lado se observa un  $r^2$  (coeficiente de determinación) es igual al 84%, resultado que evidencia, que las decisiones de aplicar políticas de expansión de la red de agencias explicaron en este porcentaje de crecimiento en colocaciones totales del mercado crediticio, mejorando con ello su posición financiera en el sector de los intermediarios no bancarios.

La política de expansión de la red de agencias en la zona norte, sur y centro del país aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influyó positivamente en las colocaciones totales” (créditos hipotecario, microempresa consumo y comercial). en este sentido la gestión de expansión de la red de

agencias a nivel nacional influencio en mejorar la posición financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

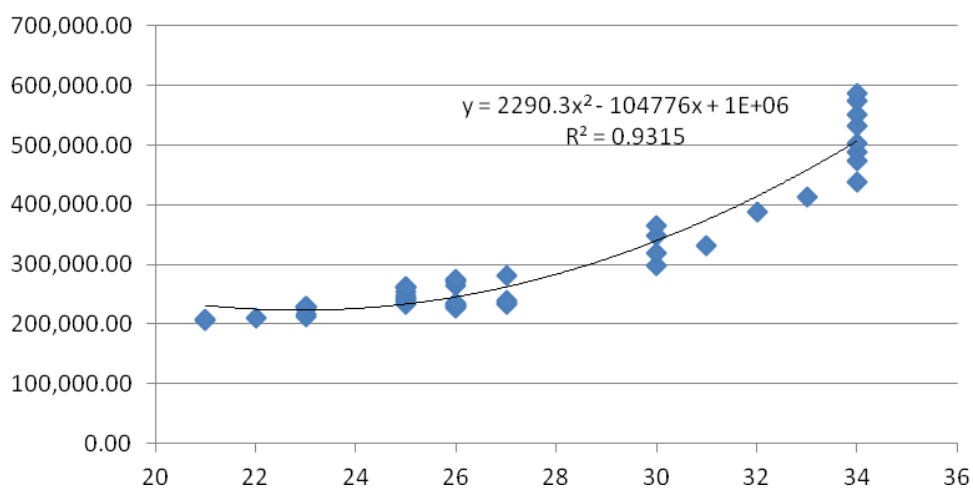
**TABLA Nº 04**

Estadísticas						
Parametros	c.comercial	ln(c.comerc)	c. microempresa	ln(c.microemp)	c. hipotecarias	ln(c.hipoteka)
Valido	42	42	48	48	48	48
Missing	6	6	0	0	0	0
Media	41,154.02	10.56	139,175.27	11.54	63,424.88	11.05
Std. Deviation	16,957.21	0.35	120,648.05	0.77	4,864.04	0.08
mínimo	25,747.00	10.16	16,464.00	9.71	56,401.00	10.94
máximo	90,329.00	11.41	465,290.00	13.05	71,248.00	11.17
CV	41.20%	3.30%	86.70%	6.70%	7.70%	0.70%

En las variables originales, se observan la presencia de alta variabilidad 41.2%, 7.7% y 86.7%, las que resultan ser reducidas al ser aplicadas Ln.

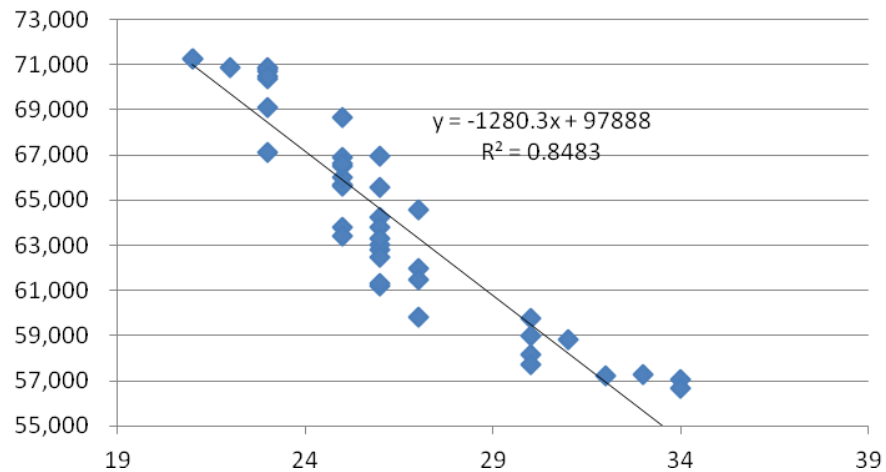
**GRAFICO Nº 02**

**Colocación Totales - Total de agencias**



## GRAFICO Nº 02

### Colocación hipotecarias - Total de agencias



### TOTAL DE AGENCIAS

#### **Variable Dependiente(Y):**

Total de Agencias

#### **Variables Explicativas(X):**

Ln(Depósitos a plazos)

En la resolución del presente objetivo se utilizaron las variables, c.hipotecaria, c. microempresa las que han sido transformadas a través del Ln (log neperiano), con la finalidad que cumplan los requisitos de normalidad y varianza constante, la variable c. comercial además del ln fue standarizada.

## D. HIPOTESIS

***H<sub>0</sub>***: No Existe relación directa y significativa entre el Total de Agencias y la apertura de depósitos a plazos de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

***H<sub>1</sub>***: Existe relación directa y significativa entre el Total de Agencias y la apertura de depósitos a plazos de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

## RESULTADOS

**TABLA Nº 05**

<i>Variables</i>	<i>Coefficientes</i>	<i>Error estándar</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Ln(Depósitos a plazos)	2.317	0.036	65.122	0
R Cuadrado	0.989			
Error estándar de la regresión	2.9			
Error cuadrático medio residual	8.5			

**ANOVA**

Modelo	Suma de Cuadrados	gl	Cuadrados Medios	F	Sig
Regression	35894.204	1	35894.204	4240.9	0
Residual	397.796	47	8.464		
Total	36292,0	48			

### Modelo Propuesto

Anova F=4240.9 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

$$\hat{y} = 2.3 \ln(\text{dep})$$

### Interpretación:

El coeficiente de la variable depósito a plazo fijo, resulta ser significativo en la explicación del modelo sin intercepto con un p valor  $< 0.05$  ( $\alpha = 0.05$ );

$\beta_1 = 2$ ; el coeficiente de pendiente indica que si los depósitos a plazos promedio fluctuaran entre 100,000.00 de la Caja Metropolitana de Lima podría crecer en promedio 2 agencias.

$R^2 = 0.989$ , es decir el modelo sin intercepto explica en un 99% el comportamiento de la variable total de agencias; el gráfico N°0 en el eje de las abscisas, muestra el Ln de los depósitos a plazos, el coef de correlación es considerado directa positiva con 0.93, a mayores ingresos en depósitos a plazo fijo, serán mayores el número de agencias a abrirse (cabe indicar que el grafico muestra una meseta en el número total de agencias.

Las Captaciones (Depósitos a Plazo) influenciaron positivamente la política de expansión de la red de agencias en la zona norte, sur y centro del país aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima En este sentido la gestión de incentivar la cobertura de depósitos a plazo, influenció en la expansión de la red de agencias a nivel nacional por tanto mejoró la posición Financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima. También podemos observar de que el  $R^2$  (Coeficiente de determinación) es igual al 98% lo que significa que hay una alta relación y dependencia de la captaciones en depósitos a plazos con la expansión de la red de agencias a nivel nacional. Se llega a demostrar que la decisión de incentivar las Captaciones de Depósitos a Plazo por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influenció positivamente en la expansión de la red de agencias.

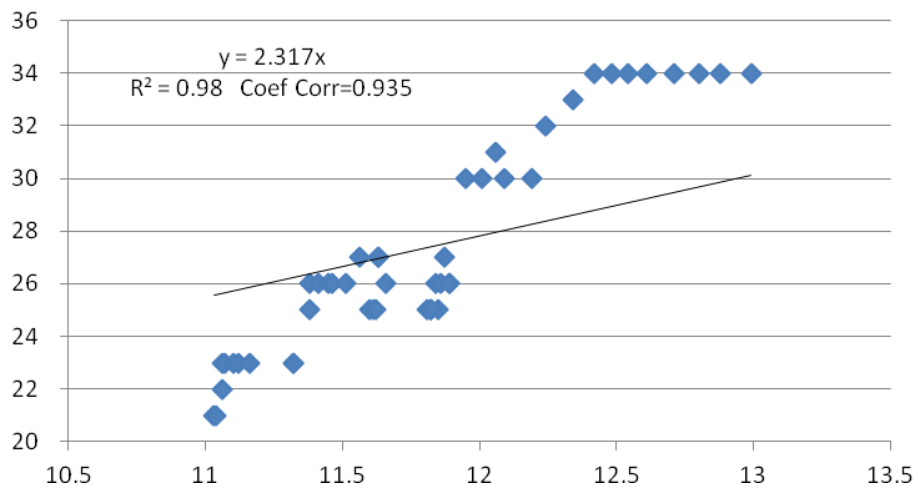
**TABLA N° 06**

Estadísticas		
Parametros	Ln(depos a plazo)	Depósito a plazo
Valid	48	48
Missing	0	0
Media	11.7908	152621.4792
Desviacionestandar	0.52647	91314.09056
minimo	11.03	61839
maximo	12.99	436187
CV	4.50%	59.80%

La variable original, depósito a plazo se observan la presencia de alta variabilidad 59.8%, la que resulta ser reducidas al ser aplicada Ln.

**GRAFICO N° 05**

**Total de agencias – Depósito a plazo**



## **CAPITAL SOCIAL**

**Variable Dependiente (Y):**

Capital social

**Variables Explicativas(X):**

Total de agencias, Ln(c.consum), Ln(ccomercstd)

### **E. HIPOTESIS**

**H<sub>0</sub>:** No Existe relación directa y significativa entre el Capital social y el total de agencias abiertas, colocaciones de consumo, colocaciones de comerciales de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

**H<sub>1</sub>:** Existe relación directa y significativa entre el Capital social y el total de agencias abiertas, colocaciones de consumo, colocaciones de comerciales de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

### **RESULTADOS**

**CUADRO Nº 07**

<b>Variables</b>	<b>Coefficientes</b>	<b>Error estándar</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>
(Constant)	290074.815	59172.162	4.902	0
Total de Agencias	1279.828	151.137	8.468	0
Ln(c.consum)	-25540.446	5237.229	-4.877	0
Ln(ccomercstd)	-3013.804	469.314	-6.422	0
R Cuadrado ajustado	0.773			
Error estandar de la regresion	2,301.80			
Suma de cuadrados residual	5.30E+06			
Estadistico de Durbin-Watson	0.67			

**ANOVA**

<b>Modelo</b>	<b>Suma de Cuadrados</b>	<b>gl</b>	<b>Cuadrados Medios</b>	<b>F</b>	<b>Sig</b>
Regresión	7.54E+08	3	2.51E+08	47.42	0
Residual	2.01E+08	38	5.30E+06		
Total	9.55E+08	41			



### Modelo Propuesto

Anova F=47.42 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

$$\hat{Y} = 290,074.8 + 1,279 \text{Tot Agen} - 25,540.45 \text{Ln}(c.\text{consu}) - 3,013.8 \text{Ln}(c.\text{comerstd})$$

### Interpretación:

El coeficiente de pendiente  $\beta_1 = 1,279$ ; indica que en la apertura de una nueva agencia, el capital social aumentara alrededor de 1,279.8 soles manteniendo constantes las otras variables;  $\beta_2 = -25,540.4$ ; el coeficiente de pendiente indica que si las colocaciones en consumo en promedio fluctuaran entre 100,000.00 de la Caja Metropolitana de Lima, el capital social de la caja metropolitana podría disminuir en promedio 25,540.4;  $\beta_3 = -3,013.8$  las colocaciones comerciales de la caja metropolitana fluctuaran entre 100,000.00, el capital social de la caja metropolitana podría disminuir en promedio 3,013.8 nuevos soles; el valor del intercepto 290,074.8 indica que aunque las apertura de agencias, colocación consumo y colocación comercial sean bajos, resultara una compensación con el valor de intercepto positivo; los  $\beta_s \neq 0$  resultan ser significativos, p valor < 0.05 ( $\alpha = 0.05$ );  $R^2_{Adj} = 0.773$ , es decir el modelo y las variables seleccionadas permiten explicar el 77% del comportamiento de la variable capital social.

Asimismo, se muestran 03 gráficos, en el eje de las abscisas presentan las respectivas variables independientes utilizadas: “apertura de agencias” presentando una relación directa y positiva con un coefcorr alto 0.79 ,Ln(c. consumo) presentando una relación inversa con un coefcorr alto 0.128,Ln(c. comerciales sdt)presentando una relación nula con un coefcorr alto 0.002.

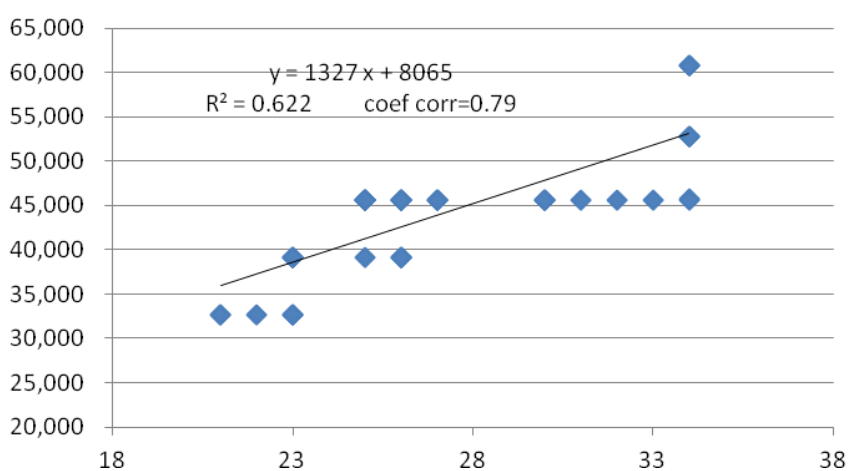
Se evidencia que las colocaciones de consumo, comerciales y la política de expansión de la red de agencias a nivel nacional realizadas por la Caja Municipal de Crédito popular de Lima influenciaron positivamente en el sector

Capital Social su cuenta Patrimonial, vía reservas acumuladas, es decir la política de crédito implementada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, conllevo que la empresa fortaleciera su bloque patrimonial, lo cual le da mayor consolidación Económica y Financiera.

Los resultados estadísticos además señalan que las de consumo, comerciales y la política de expansión de la red de agencias explican en un 77% la situación patrimonial del capital social de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, este resultado además demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.

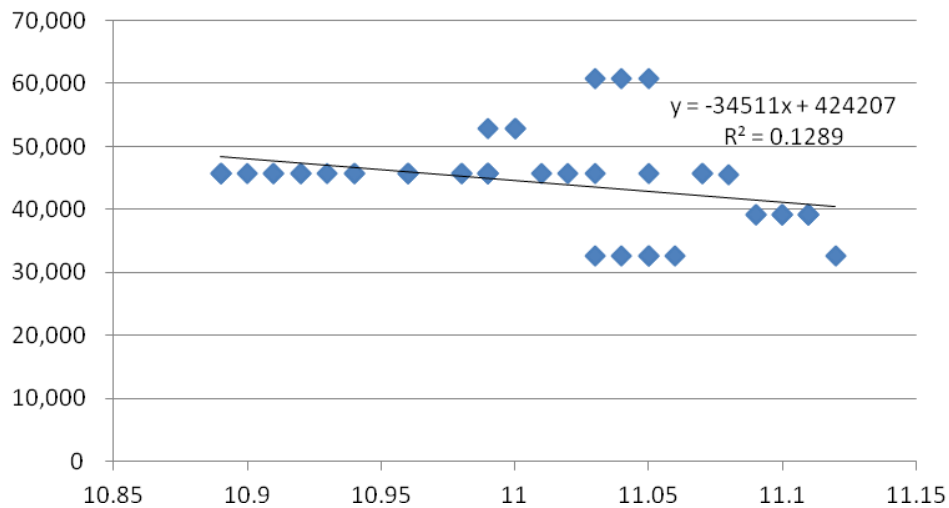
**GRAFICO Nº 06**

**Capital social – total de agencias**



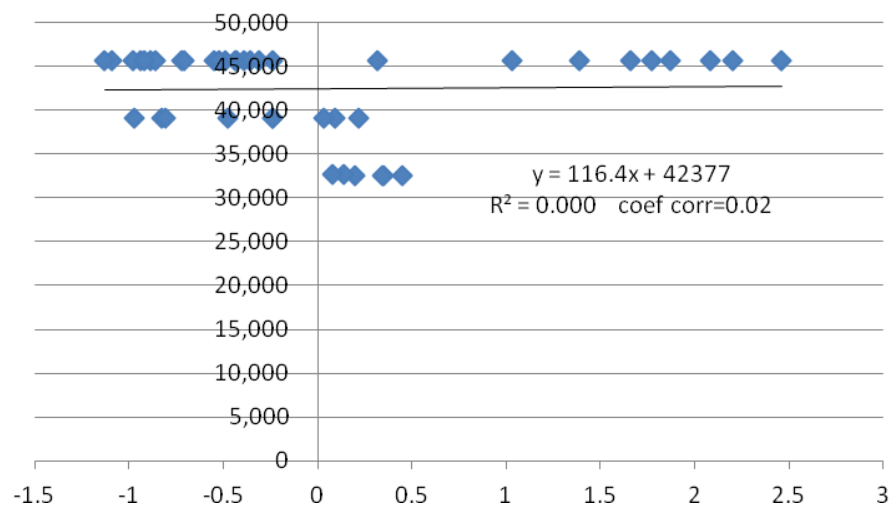
**GRAFICO Nº 07**

**Capital social – Ln(c.consumo)**



**GRAFICO Nº 08**

**Capital social – Ln(c.comercialstd)**



Primero utilizaremos un procedimiento para dar sustento a la variable dependiente, entre las que podremos escoger el ROE, ROA, las propuestas ROE\*ROA y ROE+ROA

### Análisis de parámetros de los modelos propuestos ROE


TABLA N° 08

Modelo Propuesto	R-Cuad	Error Est	P Valor Anova	a Est (P valor-const)	b Est (P valor)	c Est(P valor)	d Est (P valor)
Modelo Lineal $Y(t)=a+b*t$	0.71	1.935	0	24.4 (0.010)	-0.215 (0.000)		
Modelo Cuadrático $Y(t)=a+b*t+c*t^2$	0.81	1.56	0	21.69 (0.00)	0.111 (0.100)	- 0.07(0.00)	
Modelo Cubico $Y(t)=a+b*t+c*t^2+d*t^3$	0.87	1.37	0	24.18(0.00)	-0.47 (0.002)	0.023 (0.002)	0.0003 (0.000)

TABLA N° 09

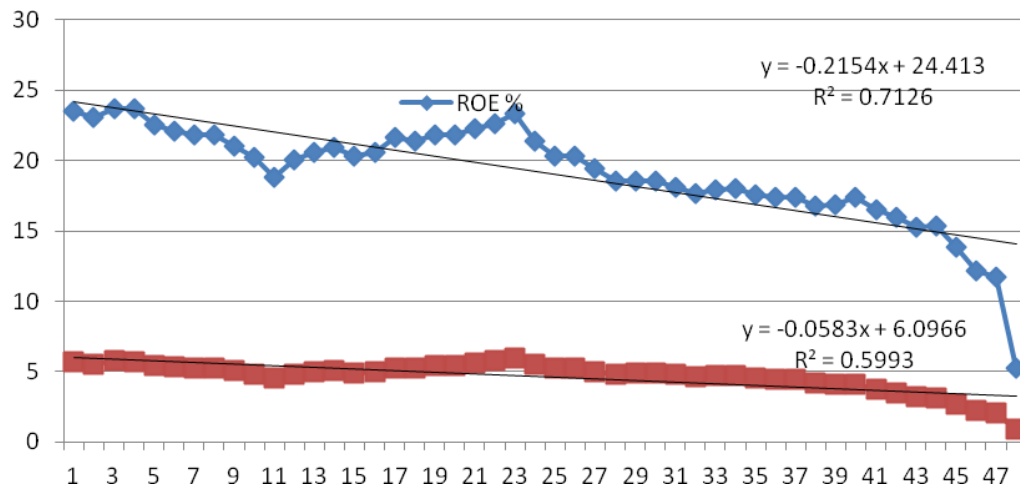
### Análisis de parámetros de los modelos propuestos ROA

Modelo Propuesto	R-Cuad	Error Est	P Valor Anova	a Est (P valor-const)	b Est (P valor)	c Est(P valor)	d Est (P valor)
Modelo Lineal $Y(t)=a+b*t$	0.59	0.67	0	24.4 (0.010)	-0.058 (0.000)		
Modelo Cuadrático $Y(t)=a+b*t+c*t^2$	0.835	0.438	0	4.89(0.00)	0.086 (0.100)	- 0.003(0.00)	
Modelo Cubico $Y(t)=a+b*t+c*t^2+d*t^3$	0.94	0.27	0	5.9(0.00)	-0.149 (0.000)	0.009 (0.00)	0.000 (0.000)

En la tabla N°05, en el ROE observamos en los tres modelos propuestos (Lineal, cuadrático y cubico), el p valor< 0.05 del Anova indica que los modelos son adecuados con errores estándar considerados bajos y el ROE es explicado por el modelo seleccionado debido que son altos, en la columna de coeficientes  todos son significativos, sin embargo escogeremos el modelo lineal, por explicar el coeficiente 0.215, mientras los demás en los otros modelos son 0.00. En la elección del mejor modelo para el ROA también elegiremos el modelo lineal con un coeficiente 0.058.

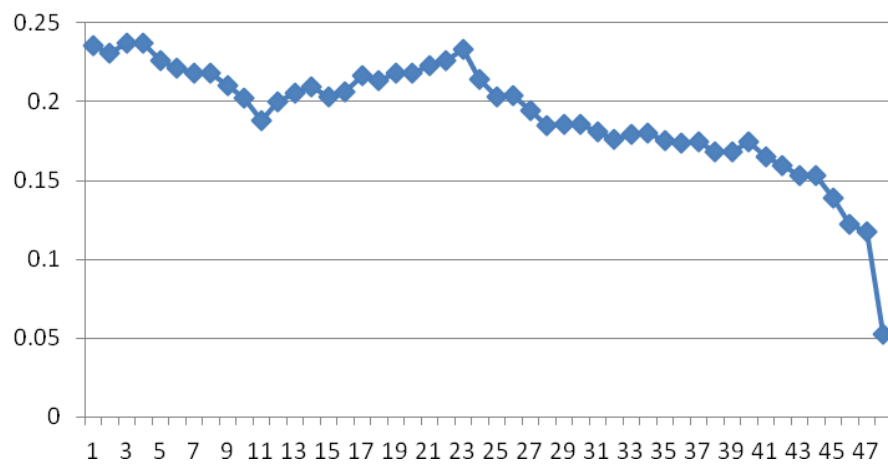
**GRAFICO Nº 09**

**ROE – ROA: ENE 2007 A DIC 2010**

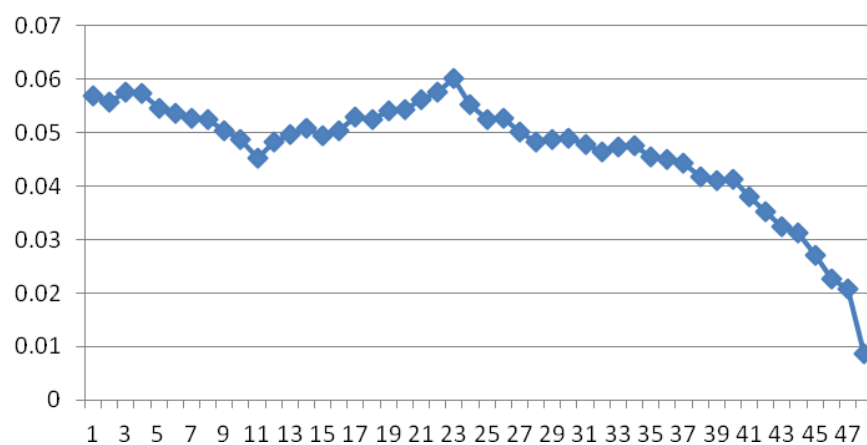


**GRAFICO Nº 09**

**ROE – 2007 AL 2010**



**GRAFICO Nº 10**  
**ROA – 2007 AL 2010**



**GRAFICO Nº 11**  
**ROE\*ROA – 2007 AL 2010**

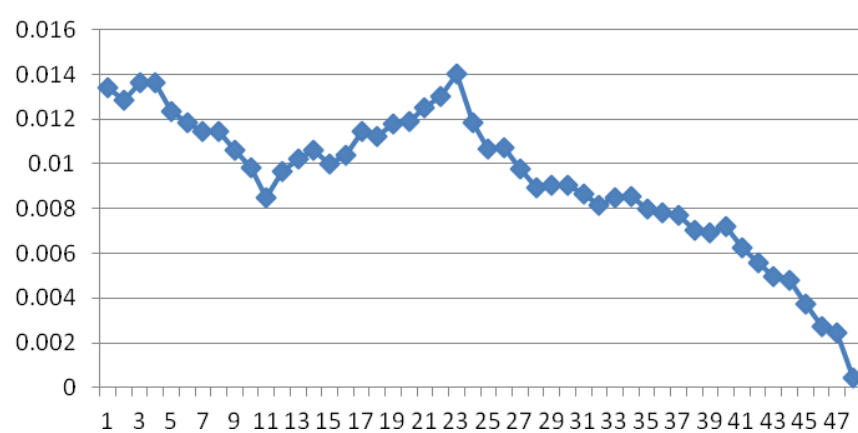
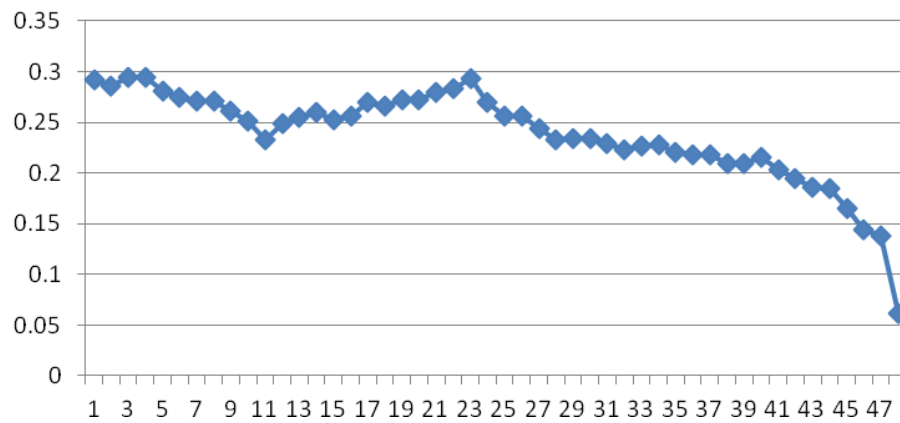


GRAFICO Nº 12

ROE+ROA – 2007 AL 2010



Análisis de parámetros del Modelo definitivo Suma ROE+ROA

**ROE - ROA**

**Variable Dependiente (Y):**

ROE+ROA

**Variables Explicativas(X):**

Ln(c. hipotecario), Ln(c. comercial std)

## HIPOTESIS

**H<sub>0</sub>:** No Existe relación directa y significativa entre ROE+ROA y las colocaciones hipotecarias, colocaciones comerciales de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

**H<sub>1</sub>:** Existe relación directa y significativa entre ROE+ROA y las colocaciones hipotecarias, colocaciones comerciales de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010.

## RESULTADOS

<i>Variables</i>	<i>Coefficientes</i>	<i>Error estándar</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
constante	-2,171	0.4	-6.6	,000
Ln(c. hipotecario)	0.267	0.036	7.3	,000
Ln(c. comercial std)	-,008	0.003	-2.9	,005
R Cuadrado ajustado	0.72			
Error estándar de la regresión	0.014			
Suma de cuadrados residual	0			

### Modelo Propuesto

Anova F=47.42 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

$$\hat{Y} = -2,171 - 0.009X_1 + 0.041X_2 + 0.188X_3 - 0.008X_4$$

En el modelo propuesto, las variables Ln(c. microempresa), Ln(c. consumo), presentaron p valor > 0.05, los que no resultaron significativos.

### ANOVA

Modelo	Suma de Cuadrados	gl	Cuadrados Medios	F	Sig
Regresión	0.023	2	0.012	53.66	,000 <sup>a</sup>
Residual	0.008	39	0		
Total	0.031	41			

### Modelo Propuesto Final

Anova F=53.6 p valor=0.00 <0.05, el modelo propuesto es adecuado.

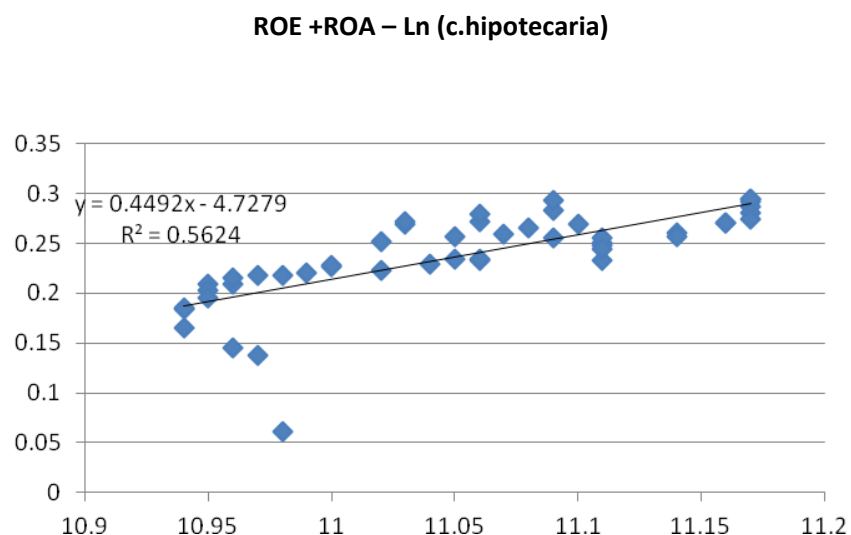
$$\hat{Y} = -2,171 + 0.267\text{Ln}(\text{c. hipo}) - 0.008\text{Ln}(\text{c. comercstd})$$



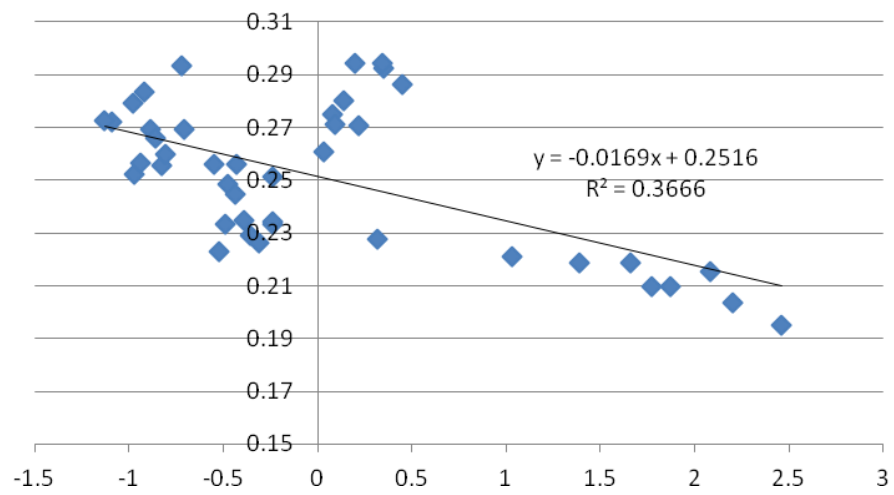
### Interpretación:

El coeficiente de pendiente indica que si la colocación hipotecaria aumenta en promedio 100,000.00 soles, la suma de los indicadores ROE+ROA, aumentara en promedio alrededor en 26.7% cuando la variable c. comercial se mantiene constante; el  $\hat{\beta}_1=0.267$  y  $\hat{\beta}_2= - 0.008$  resulta ser significativamente distinto de cero,  $p\text{valor} < 0.05$  ( $\alpha = 0.05$ );  $R^2=0.72$ , es decir el modelo explica en un 72% el comportamiento de la variable ROE+ROA; el gráfico N°01 en el eje de las abscisas, muestra el Ln(c. hipotecario), Ln(c. comercial std) y el coef de correlación es considerado directa positiva con 0.91, a mayores valorizaciones de las colocaciones en el rubro microempresa mayores serán la capitalización de la Caja de Ahorros.

Se llega a demostrar que la política crediticia en colocaciones de crédito hipotecario y comercial aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influenció positivamente en la Rentabilidad del Patrimonio (ROE+ROA). En este sentido la gestión crediticia mejoró la posición Financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.



ROE + ROA – Ln (c.comercialstd)



## CONCLUSIONES

Luego de haber realizado el trabajo de investigación y alcanzado los objetivos planteados, se arriba a las siguientes conclusiones:

- ✓ Los depósitos a plazos, colocaciones comerciales, de consumo y microempresa realizadas por la Caja Municipal de Lima, influenciaron positivamente la cuenta patrimonial de esta institución financiera (Las colocaciones totales, las captaciones totales y el patrimonio), es decir este tipo de operaciones conllevaron a una mejora sustancial de sus utilidades, resultado que se tradujo en el fortalecimiento de su situación patrimonial (crecimiento económico); los resultados estadísticos (coeficiente de determinación), además señalan que las colocaciones explican en un 98.5% la situación patrimonial de la caja municipal de crédito popular de lima, este resultado además demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.
  
- ✓ Se evidencia que las colocaciones realizadas en el sector de la microempresa realizadas por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influenciaron positivamente en su cuenta Patrimonial, vía Capital Social (Capitalización de utilidades acumuladas), es decir la política de crédito implementada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, conllevo que la empresa fortaleciera su bloque patrimonial, lo cual le da mayor consolidación Económica y Financiera. Los resultados estadísticos además señalan que las colocaciones realizadas en el sector de la microempresa explican en un 70% del Capital Social de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, este resultado además demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.

- ✓ La política de expansión de la red de agencias en la zona norte, sur y centro del país aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influenció positivamente en las colocaciones totales, (créditos hipotecario, microempresa consumo y comercial). en este sentido la gestión de las políticas de expansión de la red de agencias a nivel nacional influencio en mejorar la posición financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima. Por otro lado se observa un  $r^2$  (coeficiente de determinación) es igual al 84%, resultado que evidencia, que las decisiones de aplicar políticas de expansión de la red de agencias explicaron en este porcentaje el crecimiento en colocaciones totales del mercado crediticio, mejorando con ello su posición financiera en el sector de los intermediarios no bancarios.
  
- ✓ Las Captaciones (Depósitos a Plazo) es un factor que se relaciona positivamente la política de expansión de la red de agencias en la zona norte, sur y centro del país aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima. En este sentido la gestión de incentivar la cobertura de depósitos a plazo, influenció en la expansión de la red de agencias a nivel nacional por tanto mejoró la posición Financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.  $R^2$  (Coeficiente de determinación) (98%), existe alta relación y dependencia de las captaciones en depósitos a plazos con la expansión de la red de agencias a nivel nacional.

- ✓ Se evidencia que las colocaciones de consumo, comerciales y la política de expansión de la red de agencias a nivel nacional realizadas por la Caja Municipal de Crédito popular de Lima se relacionan positivamente con el aumento del sector Capital Social del total de su cuenta Patrimonial, vía reservas acumuladas, es decir la política de crédito implementada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, conllevó que la empresa fortaleciera su bloque patrimonial, lo cual le da mayor consolidación Económica y Financiera. Los resultados estadísticos además señalan que las de consumo, comerciales y la política de expansión de la red de agencias explican en un 77% la situación patrimonial del capital social de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, Por lo que se demuestra que la política crediticia tiene impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa.
  
- ✓ Se llega a demostrar que la política crediticia en colocaciones de crédito hipotecario y comercial aplicada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima influenció positivamente en la Rentabilidad del Patrimonio (ROE+ROA). En este sentido la gestión crediticia mejoró la posición Financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

## **RECOMENDACIONES:**

Incentivar las decisiones de colocaciones y captaciones realizadas por la Caja Municipal de Lima, demuestra que la política crediticia permite obtener un impacto relevante en el resultado económico y financiero de la empresa, influenciando positivamente la cuenta patrimonial.

Mantener y continuar las políticas de crédito implementada por la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, que conllevo que la empresa fortaleciera su bloque patrimonial vía Capital Social, a través de las colocaciones realizadas en el sector de la microempresa.

Mantener e incentivar la política de expansión de la red de agencias en la zona norte, sur y centro, ya que es un factor que permite el incremento de las colocaciones totales, (créditos hipotecario, microempresa consumo y comercial) y se retroalimenta para la expansión de la red de agencias a nivel nacional por tanto mejora la posición Financiera de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima. Asimismo el incremento las Captaciones (Depósitos a Plazo), permitirán que los microempresarios se formalicen promoviendo una cultura de ahorro.

Incentivar las políticas de crédito relacionándolas a la expansión de la red de agencias a nivel nacional permite el incremento de colocaciones de consumo y comerciales, a su vez aunado a la integración de la cobranza y recuperación de la cartera morosa permiten la reducción de esta, repercutiendo positivamente en el fortalecimiento del bloque Patrimonial, lo que permitiría realizar nuevos proyectos de inversión que permitan atender mejor a sus clientes.

Incentivar la política crediticia en colocaciones de crédito hipotecario y comercial porque permitirá una influencia positiva en la Rentabilidad del Patrimonio.

## BIBLIOGRAFIA

- Arango, A.; Posadas, J., Ojeda, S. & Bohutron, E. (2006). *Estructuración financiera de un bono como alternativa de financiamiento para el desarrollo a mediano plazo de la Caja Municipal de Trujillo*. Tesis publicada. Lima: Universidad ESAN.
- Bodie, M. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Feijóo, C. (2011). *Nivel de Madurez de los procesos Administrar Desempeños y Capacidad, Educar y Entrenar a los Usuarios, Administrar la Configuración, Administrar los Problemas y Administrar las Operaciones de las tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC) de la CMAC Sullana en el año 2010*. Tesis, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Perú. [En línea] Disponible en: <http://www.cybertesis.edu.pe/sdx/sisbib/> [Consulta: 10 de enero 2012]
- Gomero, N. (2003). *Participación de los Intermediarios Financieros Bancarios y No Bancarios en el desarrollo de la Pymes textiles de Lima Metropolitana de 1990 al 2000*. Tesis publicada. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos
- Hernández, R. *Metodología de la Investigación*. Editorial McGraw-Hill, México, 2003.
- Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, P. (1997). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- López J. & Sebastian A. (2008). *Gestión Bancaria*. España: Mc Graw Hill, tercera edición.
- Márquez, J. (2003). *Banca, Mercados de Capitales y seguros*. Lima: Editorial San Marcos (p.199).
- Méndez, C. (1988). *Guía para elaborar diseños de Investigación en Ciencias Económicas, Contables Administrativas*. Colombia: McGraw-Hill Latinoamericana.
- Méndez, C. (2002). *Metodología, diseño y desarrollo del proceso de investigación*. Colombia. Editorial Mc Graw Hill.

- Sánchez, H. (2006). *Metodología y diseños en la investigación científica*. Perú: Editorial Visión.
- SBS & AFPs. (2009-2010). *Boletín de Instituciones Microfinancieras no Bancarias*. Lima.
- SBS & AFPs. (1996). *Ley N 26702*. Lima: Diario oficial El Peruano.
- Ross, S. & Westerfield, J. (2006). *Fundamentos de finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Torres, C, (2000). *Orientaciones básicas de metodología de la investigación científica*. Lima: Editorial libros y publicaciones.
- Van, J. & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de administración Financiera*. México: Editorial Pearson Educación.
- Steve, E., Espinoza, B. & López, E. (2005). *El crédito bancario una Alternativa de Financiamiento para la pequeña empresa Comercial de la Región Tumbes*. Tesis publicada. Tumbes [en línea]. Disponible en <http://www.untumbes.edu.pe/inv/alumnos/fce/ec/tesis/pdf/rt0017.pdf> [Consulta: 26 de julio 2011]
- Banco Central de Reserva del Perú (2011, marzo). *Glosario de Términos Económicos* [en línea]. Disponible en: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>. [Consultada: 20/04/2011]
- Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (2011, marzo). *Memoria Anual 2010* [en línea]. Disponible en: <http://www.cajametropolitana.com.pe/images/memoria2010.pdf> (Consultada: 13 de marzo 2011)
- Class & Asociados S.A. (18 de marzo) *Fundamento de Clasificación de Riesgo Caja Municipal de Crédito Popular de Lima* [en línea]. Disponible en: <http://www.classrating.com/CMLima.PDF> (consultada: 14 de abril 2011)
- Price Waterhouse & Co, Argentin (2005) *Riesgo Operacional, Hot Topics. Año 3. Edición Especial .2007* [en línea]. Disponible



en: <http://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/assets/ceo-riesgooperacional02.pdf>  
(consultada 19 de febrero 2012)

## VIII. ANEXOS

### TITULO: DECISIONES FINANCIERAS Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LA CAJA MUNICIPAL DE CRÉDITO POPULAR DE LIMA EN EL PERIODO DEL 2007 AL 2010

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p><b><u>Problema general</u></b></p> <p>¿Cómo se relaciona las decisiones financieras con el crecimiento económico de la Caja Metropolitana durante el periodo 2007-2010?</p>	<p>- Conocer la relación entre las decisiones financieras y el crecimiento económico de la Caja Metropolitana durante el periodo 2007-2010</p>	<p>Existe relación directa y significativa entre las decisiones financieras y el crecimiento económico de la Caja Metropolitana de Lima durante el periodo 2007-2010.</p>	<p>Variable X:</p> <p>Decisiones Financieras</p> <p>X<sub>1</sub> : Captaciones</p> <p>Indicadores:</p> <p>Depósito a plazos.</p> <p>CTS</p> <p>X<sub>2</sub> : Patrimonio</p> <p>Indicadores:</p>	<p><b>Tipo de investigación</b></p> <p>No experimental</p> <p><b>Nivel</b></p> <p>Descriptivo correlacional</p> <p><b>Enfoque</b></p> <p>Cuantitativa</p> <p><b>Método</b></p> <p>De observación, inductivo y deductivo.</p> <p><b>Diseño</b></p> <p><b>M = O<sub>x</sub> r O<sub>y</sub></b></p> <p>Donde:</p> <p>M = muestra</p> <p>O = observación</p> <p>x = Crecimiento económico</p> <p>y = Decisiones financieras</p> <p>r = relación</p>
<p><b><u>Problemas específicos</u></b></p> <p>¿Qué relación existe entre la aplicación de la nueva normatividad legal y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010?</p>	<p><b><u>Objetivos específicos</u></b></p> <p>Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en las captaciones 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.</p>	<p><b><u>Hipótesis específicas</u></b></p> <p>Existe relación directa y significativa entre las decisiones financieras y el crecimiento de las captaciones de la Caja Metropolitana de Lima durante el periodo 2007-2010.</p>	<p>Capitalización de utilidades.</p> <p>X<sub>3</sub> : Colocaciones</p> <p>Indicadores:</p> <p>Banca personal</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Créditos pignoratícios.</li> <li>• Créditos personales</li> <li>• Créditos hipotecarios.</li> </ul> <p>Banca comercial</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Créditos a la mediana</li> </ul>	
<p>¿Qué relación existe entre los</p>	<p>Establecer comparaciones</p>	<p>Existe relación directa y</p>		

productos financieros y el crecimiento económico de la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima durante el periodo 2007-2010?	entre los patrimonios obtenidos en el 2007 con los del 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.	significativa entre las decisiones financieras y el crecimiento Patrimonial de la Caja Metropolitano de Lima durante el periodo 2007-2010.	<p>empresa</p> <p>Banca minorista</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Créditos: micro y pequeña empresa.</li> <li>• Crédito al sector transporte.</li> </ul> <p>X<sub>4</sub> : Rentabilidad</p> <p>Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Patrimonio Activo</li> </ul> <p>Variable y:</p> <p>Crecimiento económico</p> <p>Variables intervinientes:</p> <p>-Crecimiento económico global del Perú.</p> <p>-Rotación de la Plana Gerencial y personal especializado.</p> <p>-Demora de la toma de decisiones por ser Empresa estatal.</p>	<p><b>Técnica</b></p> <p>Indirectas: análisis de contenido y documental.</p> <p><b>Instrumento:</b></p> <p>Memorias de la Caja Metropolitana</p>
	Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en las colocaciones 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.	Existe relación directa y significativa entre las decisiones financieras y el crecimiento de las colocaciones de la Caja Metropolitano de Lima durante el periodo 2007-2010.		
	Establecer comparaciones entre los resultados obtenidos en la rentabilidad 2007 y en el 2010 con el propósito de medir las decisiones financieras.	Existe relación directa y significativa entre las decisiones financieras y el crecimiento de la Rentabilidad de la Caja Metropolitano de Lima durante el periodo 2007-2010.		